

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนี  
ราคาหลักทรัพย์ 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นายนิพนธ์ จินดา

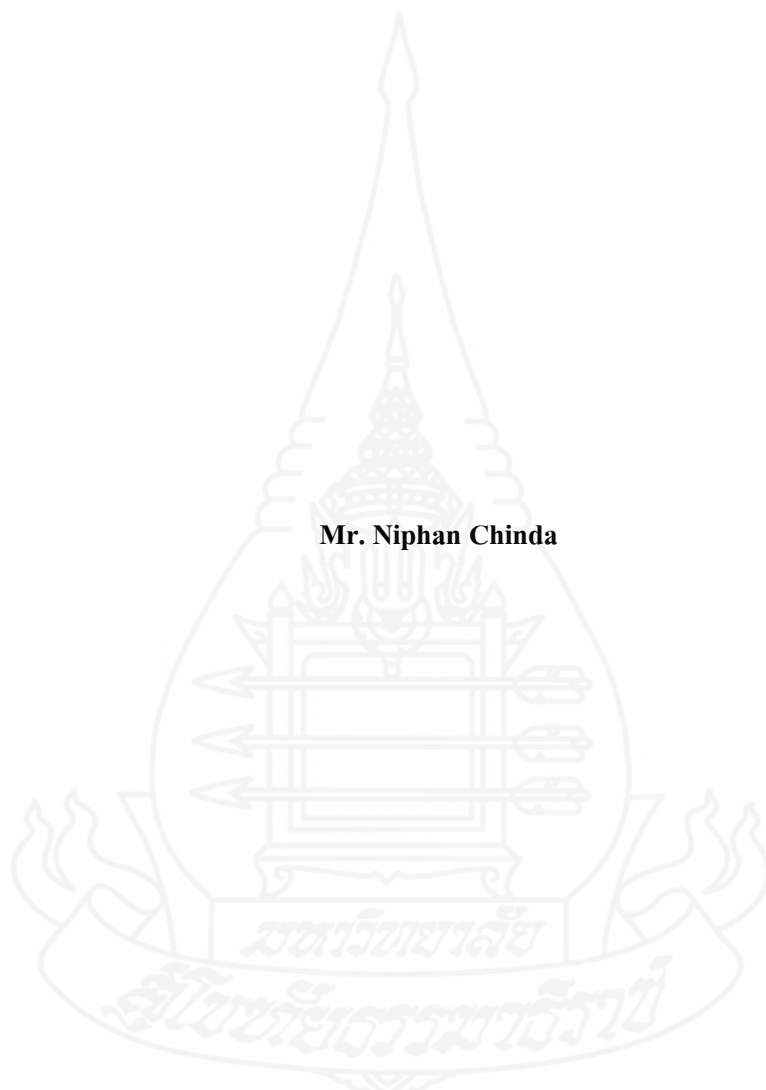


วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต  
แขนงวิชาเศรษฐศาสตร์ สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช

พ.ศ. 2555

# **Rate of Return and Risk Analysis of Common Stock in SET 50 Index**

**Mr. Niphan Chinda**



A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for  
the Degree of Master of Economics

School of Economics

Sukhothai Thammathirat Open University

2012

หัวข้อวิทยานิพนธ์ การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนี  
ราคาหลักทรัพย์ 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อและนามสกุล นายนิพนธ์ จินดา

แขนงวิชา เศรษฐศาสตร์

สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

อาจารย์ที่ปรึกษา 1. รองศาสตราจารย์ ดร. เอกพล หนูยศวี  
2. รองศาสตราจารย์ ดร. ธรรมศักดิ์ คุ้มบัว

วิทยานิพนธ์นี้ ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา  
ความหลังสุทธระดี.ปริญญาโท เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2555

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

*ดร. กาลุณี กัจจวนพริศิริ*

ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร. กาลุณี กัจจวนพริศิริ)

*ดร. เอกพล หนูยศวี*

กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร. เอกพล หนูยศวี)

*ดร. ธรรมศักดิ์ คุ้มบัว*

กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร. ธรรมศักดิ์ คุ้มบัว)

*ดร. จักรกฤษณ์ สีวะลา*

ประธานกรรมการบัณฑิตศึกษา

(รองศาสตราจารย์ ดร. จักรกฤษณ์ สีวะลา)

มหาวิทยาลัย  
สุโขทัยธรรมาธิราช

**ชื่อวิทยานิพนธ์** การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50  
ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ผู้วิจัย** นายนิพันธ์ จินดา **รหัสนักศึกษา** 2496001195 **ปริญญา** เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

**อาจารย์ที่ปรึกษา** (1) รองศาสตราจารย์ ดร. เอกพล หนูยศรี (2) รองศาสตราจารย์อรรถมย์คณา เข้มนวล  
**ปีการศึกษา** 2555

### บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญรายตัว กลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด 2) เปรียบเทียบความเสี่ยงของหุ้นสามัญรายตัวของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับความเสี่ยงของตลาด 3) เปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญกับราคาหุ้นสามัญในตลาด

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลทศวรรษรายเดือน ช่วงปี 2552 ถึง 2555 จากรายงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิเคราะห์ข้อมูลโดยหาค่าเฉลี่ย ค่าแปรปรวนร่วม ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการแบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์ และค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของแบบจำลองตลาดด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

ผลการศึกษาพบว่า 1) อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญมากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดจำนวน 43 หลักทรัพย์หรือ 86% ของหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 ขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 2.60 บาทต่อเดือน อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหุ้นสามัญมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาด จำนวน 38 หลักทรัพย์หรือ 76% ของหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 ขณะที่อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาดเท่ากับร้อยละ 2.90 บาทต่อเดือน 2) ความเสี่ยงเฉลี่ยของหุ้นสามัญมากกว่าความเสี่ยงของตลาดจำนวน 48 หลักทรัพย์หรือ 96% ของหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 ขณะที่ความเสี่ยงของตลาดเท่ากับร้อยละ 5.55 บาทต่อเดือน ความเสี่ยงที่คาดหวังของหุ้นสามัญมากกว่าความเสี่ยงที่คาดหวังของตลาดจำนวน 46 หลักทรัพย์หรือ 92% ของหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 ขณะที่ความเสี่ยงที่คาดหวังของตลาดเท่ากับร้อยละ 6.09 บาทต่อเดือน ความเสี่ยงของแบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์ของหุ้นสามัญที่มากกว่าความเสี่ยงของตลาดจำนวน 32 หลักทรัพย์หรือ 74% ของหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 ขณะที่ความเสี่ยงของตลาดเท่ากับร้อยละ 0.98 บาทต่อเดือน ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของหลักทรัพย์มากกว่าค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของตลาด จำนวน 35 หลักทรัพย์ หรือร้อยละ 70 ของหุ้นสามัญทั้งหมด ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 3) มูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญที่มากกว่าราคาของหุ้นสามัญในตลาด จำนวน 16 หลักทรัพย์ หรือคิดเป็นร้อยละ 32 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50

**คำสำคัญ** การลงทุน หุ้นสามัญ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50



**Thesis title:** Rate of Return and Risk Analysis of Common Stock in SET 50 Index

**Researcher:** Mr. Niphan Chinda **ID:** 2496001195; **Degree:** Master of Economics;

**Thesis advisors:** (1) Dr. Ekkapon Nuysri, Associate Professor; (2) Akkana Yamnual, Associate Professor; **Academic year:** 2012

### **Abstract**

The purposes of this study were to compare: 1) the rate of average return in each common stock of SET50 price index with that of the market; 2) the risk in each common stock of SET50 price index with that of the market; and 3) the intrinsic value of a common stock with the price of common stock in the market.

The study used monthly secondary data during 2008-2012 from The Stock Exchange of Thailand. Mean, standard deviation, Co-variance, the coefficient of CAPM equation Asset Pricing Model, and that of the market regression model via an ordinary least square method were applied to analyze the data.

The findings were as follows. 1) The average rate of return of 43 common stocks, or 86% of total common stocks, was higher than that of the market. The market average rate return was 2.60 baht per month. The expected average rate return of 38 common stocks, or 76% of the SET50 common stocks, was higher than that of the market. The expected rate return of the market was 2.90 baht per month. 2) The average risk of 48 common stocks, or 96% of the SET50 common stocks, was higher than that of the market. The average risk of the market was 5.55 baht per month. The expected average risk of 46 common stocks, or 92% of the SET50 common stocks, was higher than of the market. The expected risk of the market was 6.09 baht per month. The risks of 32 common stocks' CAPM, or 74% of SET50 common stocks' CAPM, were higher than those of the market. The risk of the market was 0.98% per month. The regression coefficients of 35 stocks, or 70% of total common stocks, were higher than those of the market at a 0.05 significant level. 3) The intrinsic values of 16 common stocks, or 32% of total SET50 common stocks, were higher than the prices of common stocks in the market.

**Keywords:** Security Investment, Common Stock, SET50 Common Stock Price Index

## กิตติกรรมประกาศ

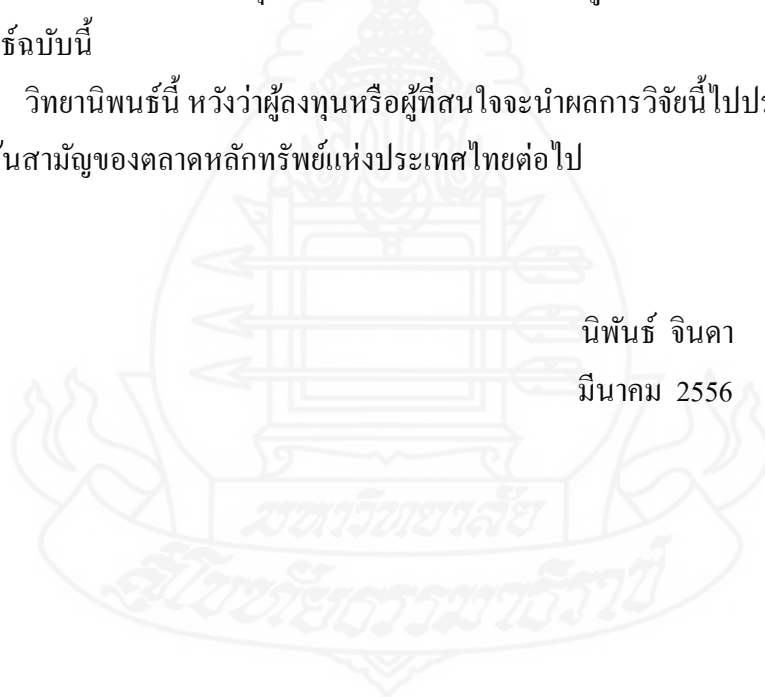
วิทยานิพนธ์เรื่อง “การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในหลักทรัพย์กลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ฉบับนี้ได้เสร็จสมบูรณ์ได้นั้น ขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง รองศาสตราจารย์ ดร. เอกพล หนูยศศรี ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก และรองศาสตราจารย์อรรถชัยคณา เข้มนวล อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม และขอขอบพระคุณเป็นยิ่ง รองศาสตราจารย์ ดร. กาญจณี กังวานพรศิริ และอาจารย์สาขาเศรษฐศาสตร์ มสธ.ทุกท่านที่ได้อบรม สั่งสอน แนวคิด ทฤษฎีด้านเศรษฐศาสตร์ต่างๆ ทำให้เกิดตกผลึกทางความคิดและสำเร็จหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ขอขอบคุณลัทธินันท์สุภา พรหมคนตรี ฝ่ายธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ บริษัท หลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ที่ได้บริการข้อมูลข่าวสารด้านเศรษฐกิจ สังคม การเมือง บทวิเคราะห์สำหรับการลงทุนอย่างต่อเนื่อง และขอบคุณ น.ส. กนกวรรณ เตียวตระกูล ที่ให้กำลังใจในการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

วิทยานิพนธ์นี้ หวังว่าผู้ลงทุนหรือผู้ที่สนใจจะนำผลการวิจัยนี้ไปประยุกต์ใช้สำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

นิพนธ์ จินดา

มีนาคม 2556



## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย .....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ .....	จ
กิตติกรรมประกาศ .....	ฉ
สารบัญตาราง .....	ฅ
สารบัญภาพ .....	ญ
บทที่ 1 บทนำ .....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา .....	1
วัตถุประสงค์การวิจัย .....	2
กรอบแนวคิดการวิจัย .....	2
ขอบเขตการวิจัย .....	3
ข้อจำกัดในการวิจัย .....	3
นิยามศัพท์เฉพาะ .....	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ .....	5
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง .....	6
หลักการลงทุนในหุ้นสามัญ .....	6
อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ .....	8
อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน .....	9
การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของแบบจำลองการ กำหนดราคาหลักทรัพย์ .....	11
การวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญด้วยแบบจำลองตลาด .....	16
การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ .....	17
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	19
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย .....	23
ประชากร .....	23
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย .....	25
การเก็บรวบรวมข้อมูล .....	26

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคา หลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	26
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล .....	29
ตอนที่ 1 สถานภาพของประชากรหรือกลุ่มตัวอย่าง .....	29
ตอนที่ 2 ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนใน หุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 .....	31
ตอนที่ 3 ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม .....	47
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ .....	47
5.1 สรุปการวิจัย .....	48
5.1.1 วัตถุประสงค์ของการวิจัย .....	48
5.1.2 วิธีการดำเนินการวิจัย .....	48
5.2 อภิปรายผล .....	50
5.2 ความเห็นหรือข้อเสนอแนะ .....	63
บรรณานุกรม.....	64
ภาคผนวก .....	67
ก อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงจากการลงทุน .....	68
ข อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงจากการลงทุน .....	171
ค อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 .....	198
ง อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย .....	204
จ อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของพันธบัตรรัฐบาล .....	210
ฉ การประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญ.....	215
ช การวิเคราะห์แบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM).....	220
ซ การวิเคราะห์แบบจำลองตลาด (Market Model).....	224
ประวัติผู้วิจัย.....	284

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1 รายชื่อหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 .....	23
ตารางที่ 4.1 รายชื่อหุ้นสามัญ และดัชนีราคาหลักทรัพย์.....	29
ตารางที่ 4.2 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง.....	32
ตารางที่ 4.3 เปรียบเทียบความเสี่ยง(ค่าเบต้า) ของแบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์.....	36
ตารางที่ 4.4 ตารางผลการทดสอบสมมติฐาน $H_0: \beta_1=0$ .....	39
ตารางที่ 4.5 ตารางผลการทดสอบสมมติฐาน $H_0: C_1=0$ .....	42
ตารางที่ 4.6 ตารางมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ.....	44
ตารางที่ 5.1 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง.....	53
ตารางที่ 5.2 ตารางเปรียบเทียบความเสี่ยงด้านราคาและความเสี่ยงด้านตลาด.....	57



## สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 2.1 เส้น SML .....	14
ภาพที่ 5.1 การกระจายของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงจากการลงทุน .....	56



# บทที่ 1

## บทนำ

### 1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ผู้ที่มีเงินออมต้องการนำเงินไปลงทุนเพื่อคาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง หรือการลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และการลงทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงถือว่าเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง ได้แก่ การลงทุนในกองทุนรวม การลงทุนในหุ้นสามัญ การลงทุนในตราสารหนี้ หรือ การลงทุนในทองคำ เป็นต้น

เมื่อผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของเงินปันผล และกำไรส่วนต่างจากราคาของหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนก็ควรประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญที่แท้จริงด้วยวิธีเทียบเท่ามูลค่าเงินจากผลตอบแทนที่ได้รับตลอดระยะเวลาลงทุน ประกอบด้วย เงินปันผล และกำไรส่วนต่างจากราคาหุ้นสามัญ เพื่อใช้เป็นแนวทางสำหรับการพิจารณาเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน

การลงทุนในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็เป็นทางเลือกหนึ่งที่จะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่มากกว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล และการลงทุนในหุ้นสามัญก็ถือว่าเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง เมื่อความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ผู้ลงทุนจึงคาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงขึ้นพร้อมกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นด้วย แต่เนื่องจากหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีจำนวนมากให้เลือกสำหรับการลงทุน หลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกของคณะกรรมการด้านดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์สูง ดังนั้นจึงสนใจวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ เพื่อเลือกหุ้นสามัญที่มีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับความต้องการผลตอบแทนของผู้ลงทุนตามทฤษฎีการเงินกระแสหลักและตามหลักการลงทุนแบบปลอดภัยไว้ก่อน

## 2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

2.1 เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1.1 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญรายตัวของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1.2 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2 เพื่อเปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญรายตัวของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2.1 เปรียบเทียบความเสี่ยงของหุ้นสามัญรายตัวของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2.2 เปรียบเทียบความเสี่ยงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.3 เพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญกับราคาของหุ้นสามัญในตลาด

## 3. กรอบแนวคิดการวิจัย

3.1 เมื่อผู้ลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงแล้ว ถือได้ว่าการลงทุนมีความเสี่ยง และระดับความเสี่ยงจากการลงทุนจะเป็นตัวกำหนดอัตราลดค่า (Discount Rate) ถ้าความเสี่ยงจากการลงทุนสูง อัตราลดค่าก็จะสูงด้วย

3.2 อัตราลดค่ากำหนดจาก 2 ปัจจัยคือ 1) อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง เช่น อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และ 2) อัตราผลตอบแทนส่วนเกิน (อัตราผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยง)

3.3 เมื่อความเสี่ยงจากการลงทุนเพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนก็คาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นนี้เรียกว่า อัตราผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยง (Premium Risk)



#### 4. ขอบเขตการวิจัย

4.1 ข้อมูลการวิจัย เป็นข้อมูลทุติยภูมิของหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 ช่วงระยะเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2555 รวมข้อมูล 45 เดือน

#### 5. ข้อตกลงเบื้องต้น

5.1 การลงทุนในหุ้นสามัญเป็นการลงทุนต่อเนื่องตลอดระยะเวลาการลงทุน

5.2 การลงทุนได้รับเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ

5.3 ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนประกอบด้วย เงินปันผล และกำไรจากส่วนต่างของราคาหุ้นสามัญเท่านั้น

#### 6. ข้อจำกัดการวิจัย

6.1 การรวบรวมข้อมูลของผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นรายเดือนอาจทำให้ข้อมูลล่าช้า ไม่ทันสมัย เนื่องจากว่าตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นรายวัน

## 7. นิยามศัพท์เฉพาะ

7.1 ผลตอบแทนจากการลงทุน หมายถึง ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย เงินปันผลและกำไรส่วนต่างของราคาหุ้นสามัญ

7.2 อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจากการลงทุน (Real rate) หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ตลอดช่วงระยะเวลาการลงทุน

7.3 อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expectation rate) หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับจากการลงทุนในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ที่คำนวณจากผลรวมของโอกาสที่เกิดขึ้นของอัตราผลตอบแทน

7.1.1 ความเสี่ยงจากการลงทุน (Investment risk) หมายถึง ความเสี่ยงของนักลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนแตกต่างจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังไว้

7.1.2 ค่าความเสี่ยงรวม (Total risk) จากการลงทุนวัดด้วยค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจากการลงทุนในช่วงระยะเวลาลงทุน

7.1.3 ค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic risk) หรือความเสี่ยงของตลาด (Market risk) เป็นความเสี่ยงที่ค่าเบต้าของตัวแบบการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM)

7.1.4 ค่าความเสี่ยงจากความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Volatility) หรือค่าเบต้า ( $\beta$ ) จากความชันของเส้น Characteristic line: CL ที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาด

7.4 มูลค่าแท้จริงของหุ้นสามัญ (Intrinsic value) หมายถึง มูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญเป็นมูลค่าของหุ้นสามัญที่คำนวณจากเงินสดปันผลที่ได้รับแต่ละงวดตลอดระยะเวลาการลงทุนและกำไรส่วนต่างจากราคาของหุ้นสามัญนั้น

7.5 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของหุ้นสามัญ หมายถึง ดัชนีชี้วัดความไหวตัวของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญทั้งตลาด

7.6 หุ้นสามัญกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50 หมายถึง หุ้นสามัญที่ผ่านการคัดเลือกของคณะทำงานด้านดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 50 หุ้นสามัญตามรายชื่อในดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555

## 8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

8.1 เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

8.2 เพื่อเปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

8.3 เพื่อกำหนดแนวทางเลือกหุ้นสามัญของของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับการลงทุน



## บทที่ 2

### วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

#### 1. หลักการลงทุนในหุ้นสามัญ

หุ้นสามัญ (Common Stock)<sup>21</sup> เป็นหลักทรัพย์ประเภททุน ที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อระดมทุนมาใช้ดำเนินกิจการ ผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของ และมีสิทธิในการออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนหุ้นที่ถืออยู่เพื่อร่วมตัดสินใจในการบริหารงานของบริษัท และได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล และมีโอกาสได้รับกำไรจากส่วนต่างของราคาเมื่อหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นตามศักยภาพของบริษัท รวมทั้งโอกาสได้รับสิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่เมื่อบริษัทต้องการการเพิ่มทุน หลักทรัพย์เป็นเครื่องมือการซื้อขายสินทรัพย์ในรูปแบบของหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ) เป็นการลงทุนทางอ้อม โดยที่นักลงทุนซื้อหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ) ที่ได้มีการวิเคราะห์อย่างเหมาะสม และเป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจะได้รับ ทั้งนี้ นักลงทุนได้คำนึงถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ตลอดระยะเวลาลงทุน เพื่อหวังว่าจะได้รับเงินปันผล (Dividend) หรือกำไรจากการขายหุ้นสามัญ (Capital gain) ขาดทุนจากการขายหุ้นสามัญ (Capital loss) การวิจัยครั้งนี้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ (Yield) หมายถึงเงินปันผล และกำไร (ขาดทุน) จากการขายหุ้นสามัญเท่านั้น

ความสำคัญของการลงทุน เมื่อมีการลงทุนเพิ่ม ธุรกิจจะขยายตัว การผลิตก็จะเพิ่มขึ้น ทรัพยากรต่างๆ เช่น วัตถุดิบ แรงงาน เครื่องจักรถูกนำมาใช้มากขึ้น ปัญหาการว่างงานก็ลดลง ผลคือประชากรมีรายได้เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ชีวิตความเป็นอยู่ดีขึ้น รัฐบาลก็สามารถจัดเก็บภาษีได้มากขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจเติบโต

เป้าหมายของนักลงทุนที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่พอใจมากที่สุดจาก ณ ระดับความเสี่ยงนั้นๆ ปกติแล้วผู้ลงทุนพยายามเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง

<sup>21</sup> ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2551) “รู้จักตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

การวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ) ผู้ลงทุนควรเริ่มจาก 1) การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไปในขณะนั้น และคาดการณ์เศรษฐกิจในอนาคต เพื่อติดตามการเปลี่ยนแปลงของตลาดหลักทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงเศรษฐกิจมีผลต่อราคาหุ้นสามัญอย่างไร การคาดการณ์เศรษฐกิจ ผู้ลงทุนอาจพิจารณาจากรายได้ประชาชาติ (GNP) การผลิตอุตสาหกรรม ดัชนีผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ย อัตราการว่างงาน เป็นต้น ต่อจากนั้นจึงคัดเลือกหลักทรัพย์ หรือหุ้นสามัญที่น่าลงทุนสัก 2-3 ปีข้างหน้าเพื่อศึกษาการลงทุนต่อไป 2) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม เพื่อพิจารณาอุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรมนั้นว่ามีอุตสาหกรรมใดน่าสนใจลงทุนมากกว่ากัน 3) การวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัท สำหรับหุ้นสามัญ ควรวิเคราะห์เชิงคุณภาพ เช่น เทคนิคการผลิต สิทธิบัตร การบริหารงานของผู้บริหาร ภาวะการแข่งขัน พฤติกรรมผู้บริโภค และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ เช่น การวิเคราะห์งบการเงิน งบกำไรขาดทุน กำไรต่อหุ้น เงินปันผล และราคาหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ) ในอนาคต

ผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญประกอบด้วยเงินปันผล (Cash dividend) และกำไรส่วนต่างจากราคาหุ้นสามัญ โดยที่เงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ผู้ลงทุนมีสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญตามนโยบายและการตัดสินใจของผู้บริหารของบริษัท และผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการบริหารของบริษัท เนื่องจากว่าผู้บริหารต้องคำนึงถึงปัจจัยต่างๆ เช่น กำไร ฐานะการเงิน ภาระผูกพันของบริษัท และนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เพื่อประโยชน์ของผู้ลงทุนก็ควรติดตามข้อมูลข่าวสารของขั้นตอนการจ่ายเงินปันผลอย่างเช่น วันประกาศจ่ายเงินปันผล วันลงทะเบียน และวันจ่ายเงินปันผล กล่าวคือ วันประกาศจ่ายเงินปันผล เป็นวันที่คณะกรรมการของบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลที่ระบุถึงจำนวนเงินปันผลต่อหุ้น วันลงทะเบียน และวันที่จะจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิ วันลงทะเบียนเป็นวันที่บริษัทปิดทำการ โอนหุ้นเพื่อทำบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผล ซึ่งวันประกาศจ่ายเงินปันผล วันลงทะเบียน และวันจ่ายเงินปันผล เป็นวันสำคัญสำหรับผู้ลงทุนเพื่อหลีกเลี่ยงความสับสนที่อาจเกิดขึ้น เนื่องจากว่าสิทธิในการรับเงินปันผลจะเป็นของผู้ถือหุ้นคนใหม่หากการซื้อขายหุ้นกระทำก่อนวันลงทะเบียน 4 วัน ส่วนวันจ่ายเงินปันผล เป็นวันที่บริษัทจะส่งเช็คไปยังผู้ถือหุ้นที่ปรากฏชื่อในวันลงทะเบียน และกำไรส่วนต่างจากการลงทุน เมื่อผู้ลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับผลตอบแทนหรืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญ จึงลงทุนในหลักทรัพย์ด้วยการซื้อหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญ ณ ราคาหนึ่ง เมื่อความต้องการลงทุนในหุ้นสามัญมากขึ้นก็ทำให้อุปสงค์ของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น และส่งผลให้ราคาของหุ้นสามัญเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น เมื่อราคาหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นก็จะทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสขายทำกำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญนั้น

## 2. อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ

การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเป็นการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง และอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเป็นอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง การลงทุนในหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญใดๆที่ให้อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงมากกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง เมื่อความเสี่ยงจากการลงทุนเพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนก็คาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนเพิ่มมากขึ้น เพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

การตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญใดๆสำหรับการลงทุน ตามพฤติกรรมของผู้ลงทุนจะเลือกหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าโดยที่ระดับความเสี่ยงเท่ากัน หรือผู้ลงทุนจะเลือกหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าโดยที่หลักทรัพย์นั้นให้อัตราผลตอบแทนเท่ากัน จากพฤติกรรมของผู้ลงทุน จะเห็นได้ว่าการตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ หรือหุ้นสามัญสำหรับการลงทุน ผู้ลงทุนจะพิจารณาทั้งอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน

ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของหุ้นสามัญต่างๆ จากข้อมูลของผลตอบแทนของหุ้นสามัญนั้นๆ ในอดีต โดยที่ผลตอบแทนจากการลงทุนประกอบด้วย เงินปันผล และกำไรส่วนต่างจากราคาขายของหุ้นสามัญนั้น ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยช่วงเวลาอาจกำหนดเป็นรายวัน สัปดาห์ เดือน ไตรมาส หรือปีก็ได้

ผลตอบแทนจากการลงทุนประกอบด้วย เงินปันผล และกำไรส่วนต่างจากราคาขายของหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญโดยรวบรวมข้อมูลทุกัญญัติเป็นรายเดือนในช่วงระยะเวลาหนึ่ง จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนดังต่อไปนี้

2.1 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงรวมจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญต่างๆ ของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1.1 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงรวมของหุ้นสามัญที่สนใจลงทุน เมื่อรวบรวมข้อมูลของผลตอบแทนในอดีต ประกอบด้วย เงินปันผล และกำไรส่วนต่างจากราคาของหุ้นสามัญ สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนได้ตามสมการที่ 2.1

$$\bar{R}_i = \left[ \frac{(P_{it} - P_{it-1})}{P_{it-1}} + D_{it} \right] \times 100 \quad \text{สมการที่ 2.1}$$

กำหนดให้  $\bar{R}_i$  คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญ  $i$  (ร้อยละบาทต่อเดือน)

$P_{it}$  คือ ราคาปิดหุ้นสามัญ  $i$  ณ เดือนที่  $t$  (บาท)

$P_{it-1}$  คือ ราคาปิดของหุ้นสามัญ  $i$  ณ เดือนที่  $t-1$  (บาท)

$D_{it}$  คือ เงินปันผลของหุ้นสามัญ  $i$  ณ เดือนที่  $t$  (บาท)

$i$  คือ หุ้นสามัญที่สนใจลงทุน

ค่าความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญวัดจากค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญ ตามสมการที่ 2.2

$$\sigma_i = \sqrt{\frac{\sum (R_{i,t} - \bar{R}_i)^2}{(n-1)}} \quad \text{สมการที่ 2.2}$$

กำหนดให้  $\sigma_i$  หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

$R_{i,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$  ณ เดือนที่  $t$

$\bar{R}_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

$t$  หมายถึง จำนวนข้อมูล (เดือน) โดยที่  $t = 1, 2, 3, \dots, n$

### 2.1.2 อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ

อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง เป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่สามารถคำนวณจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระดับต่างๆของความน่าจะเป็นหรือโอกาสที่เกิดเหตุการณ์<sup>2,2</sup> ได้ตามสมการที่ 2.3

$$E(R_i) = \sum_{g=1}^n [P_{i,g} R_{i,g}] \quad \text{สมการที่ 2.3}$$

กำหนดให้  $E(R_{i,t})$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

$P_{i,g}$  หมายถึง ความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$  ของกลุ่มข้อมูล  $g$

$R_{i,g}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ  $i$  ของกลุ่มข้อมูล  $g$

$i$  หมายถึง อันดับของหุ้นสามัญใดๆที่สนใจลงทุน

$g$  หมายถึง กลุ่มข้อมูลของหุ้นสามัญ  $i$  โดยที่  $g = 1, 2, 3, \dots, 7$

<sup>2</sup> มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช (2546) “การถือเงิน” ใน “ประมวลสาระชุดวิชา เศรษฐศาสตร์การเงิน” หน่วยที่ 2, 84 หน้า นนทบุรี มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์



ค่าความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญใดๆ วัดจากค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนของการลงทุน ได้ตามสมการที่ 2.4

$$\sigma_i = \sqrt{\sum_{t=1}^n [R_{i,g} - E(R_i)]^2} \quad \text{สมการที่ 2.4}$$

กำหนดให้  $\sigma_i$  หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญ  $i$

$R_{i,g}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$  ณ ของกลุ่มข้อมูล  $g$

$E(R_i)$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

### 2.1.3 อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยงโดยทั่วไปกำหนดให้เป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (Government Bonds)<sup>2,3</sup> โดยที่พันธบัตรรัฐบาลเป็นตราสารที่ออกโดยรัฐบาลเพื่อกู้เงินมาชดเชยกรณีเงินงบประมาณขาดดุล หรือเพื่อใช้จ่ายในการสร้างโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจโดยที่พันธบัตรรัฐบาลจะมีความปลอดภัยสูงและได้รับผลตอบแทนที่แน่นอน เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำมากหรือไม่มีความเสี่ยง สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลได้ดังต่อไปนี้

1) อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนของพันธบัตรรัฐบาล ตามสมการที่ 2.5

$$\bar{R}_{gb} = \frac{\sum_{t=1}^n R_{gb,t}}{n} \quad \text{สมการที่ 2.5}$$

กำหนดให้  $\bar{R}_{GB}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล

$R_{GB,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตร ณ เดือนที่  $t$

$t$  หมายถึง งวดเวลา (เดือน) ของการลงทุน โดยที่  $t = 1, 2, 3, \dots, n$

<sup>3</sup> มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช (2546) “อัตราเงิน” ใน “ประมวลสาระทศศึกษา เศรษฐศาสตร์การเงิน” หน่วยที่ 4, 91 หน้า นนทบุรี มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์



2) อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่สามารถคำนวณจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระดับต่างๆของความน่าจะเป็นหรือโอกาสที่เกิดเหตุการณ์ขึ้น ตามสมการที่ 2.6

$$E(R_{gb,t}) = \sum_{g=1}^n [P_{gb,g} R_{gb,g}] \quad \text{สมการที่ 2.6}$$

กำหนดให้  $E(R_{gb,t})$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $g$   
 $P_{gb,t}$  หมายถึง ความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของกลุ่มข้อมูล  $g$   
 $R_{gb,i}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลของกลุ่มข้อมูล  $g$   
 $g$  หมายถึง กลุ่มข้อมูลของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลโดยที่  $g = 1, 2, 3, \dots, 7$

### 3. การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของแบบจำลองการ

#### กำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM)

แนวคิดของทฤษฎีของแบบจำลองการกำหนดราคาตามทฤษฎี CAPM<sup>24</sup> เป็นการวิเคราะห์ลักษณะความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ยอมรับโดยทั่วไป ทฤษฎี CAPM มีข้อสมมติดังต่อไปนี้ 1) นักลงทุนเป็นผู้ที่ไม่ชอบความเสี่ยง และการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญจะพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ โดยวัดความเสี่ยงจากการลงทุนวัดจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2) นักลงทุนมีช่วงระยะเวลาการลงทุนเท่ากัน อย่างเช่น การวิจัยในครั้งนี้กำหนดช่วงระยะเวลาการลงทุนรวมระยะเวลา 45 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2555 เป็นต้น 3) นักลงทุนมีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในแนวทางเดียวกัน และ 4) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดที่สมบูรณ์ กล่าวคือไม่มีต้นทุนธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์

<sup>24</sup> มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช (2546) “เงินเฟ้อ” ใน “ประมวลสาระชุดวิชา เศรษฐศาสตร์การเงิน” นนทบุรี หน้าที่ 2, 93 หน้า นนทบุรี มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์

ความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญหรือหลักทรัพย์ โดยทั่วไป ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ 1) ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic risk) และ 2) ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic risk) โดยความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเนื่องจากตลาด (Market Risk) ที่ไม่สามารถบริหารจัดการกับความเสี่ยงได้ด้วยการกระจายความเสี่ยง และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเนื่องจากธุรกิจที่สามารถบริหารจัดการกับความเสี่ยงนี้ได้ด้วยการกระจายความเสี่ยง

ตามแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (CAPM) จะเห็นได้ว่า เส้น SML จะมีความชันสูงขึ้นจากด้านซ้ายมือไปยังด้านขวามือ แสดงถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น ซึ่งความเสี่ยงนี้เป็นความเสี่ยงที่เป็นระบบเท่านั้น ที่ผู้ลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนมากขึ้นเมื่อความเสี่ยงจากการลงทุนมากขึ้น

การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนของทฤษฎี CAPM เป็นการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เป็นระบบจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ตามสมการที่ 2.7

$$E(R_i) = R_f + \beta_i [E(R_m) - R_f] \quad \text{สมการที่ 2.7}$$

กำหนดให้

$E(R_i)$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ)  $i$

$R_f$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง เช่น อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล

$\beta_i$  หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าหรือดัชนีชี้วัดความเสี่ยงที่เป็นระบบจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

$E(R_m)$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาด  $m$

จากที่กล่าวมาข้างต้น การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเป็นการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยงหรือมีความเสี่ยงน้อยมาก ดังนั้นอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล จึงเป็นอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง

เมื่อนำสมการ CAPM แสดงเป็นภาพจะได้สมการเส้นตรง เรียกว่า เส้น SML: Security Market Line ตามภาพที่ 2.1 ซึ่งเส้น SML เป็นเส้นที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญหรือหลักทรัพย์ใดๆ เปรียบเทียบกับความเสี่ยงของตลาด ค่าความเสี่ยง (ค่าเบต้า) ของตลาด โดยที่ค่าความเสี่ยง (ค่าเบต้า) ของตลาดเท่ากับหนึ่ง ซึ่งค่าความ

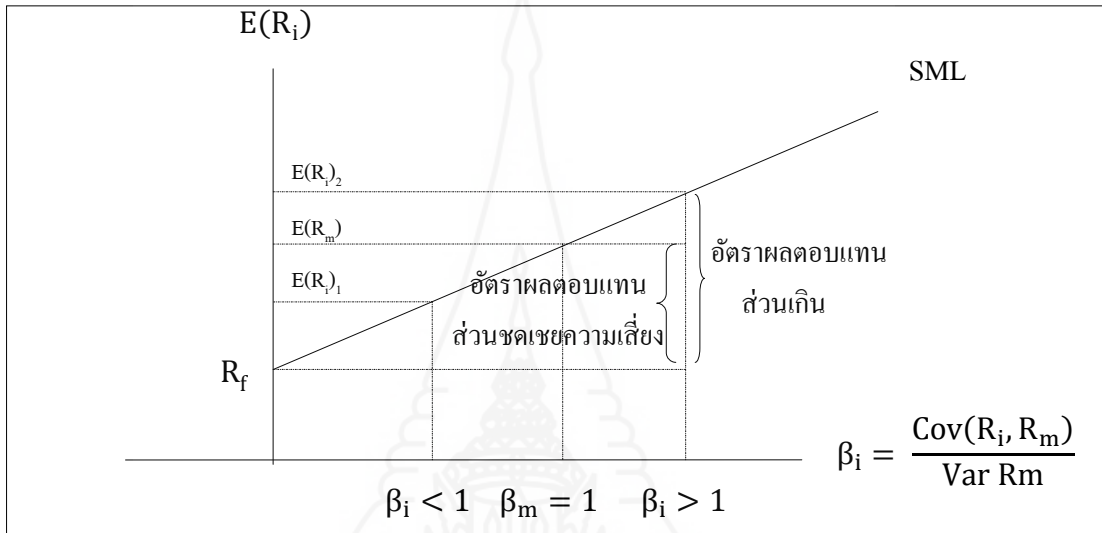
เสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญนี้เป็นการวัดจากค่าความแปรปรวนร่วมระหว่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาดเปรียบเทียบกับค่าความแปรปรวนของตลาด กล่าวคือ การลงทุนในหุ้นสามัญหรือหลักทรัพย์ใดๆที่มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดจะมีค่าความเสี่ยง (ค่าเบต้า) ของหุ้นสามัญนั้นมากกว่าหนึ่ง หรือการลงทุนในหุ้นสามัญหรือหลักทรัพย์ใดๆที่มีความเสี่ยงเท่ากับ ความเสี่ยงของตลาดก็จะมีค่าความเสี่ยงหรือค่าเบต้าของหุ้นสามัญนั้นก็เท่ากับหนึ่ง หรือการ ลงทุนในหุ้นสามัญหรือหลักทรัพย์ใดๆมีความเสี่ยงน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาดจะมีค่าความเสี่ยง หรือค่าเบต้าของหุ้นสามัญนั้นก็น้อยกว่าหนึ่ง<sup>2,5</sup>

จากสมการที่ 2.7 สามารถเขียนให้อยู่รูปสมการ  $E(R_i) - R_f = \beta_i [E(R_m) - R_f]$  จะได้ อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหุ้นสามัญใดๆหรือ  $[E(R_i) - R_f]$  เท่ากับค่าความเสี่ยง ( $\beta_i$ ) คูณกับอัตรา ผลตอบแทนของส่วนชดเชยความเสี่ยง  $[E(R_m) - R_f]$  โดยที่ค่าความเสี่ยงหรือเบต้าของหุ้นสามัญใด เป็นค่าความแปรปรวนร่วมระหว่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาด เปรียบเทียบกับค่าความแปรปรวนของตลาด

การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง ถ้าความเสี่ยงของหุ้นสามัญ เท่ากับศูนย์แสดงว่าการลงทุนในหุ้นสามัญนั้นให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับอัตราผลตอบแทนจากการ ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล แต่ถ้าความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญมากกว่าศูนย์ หรือ  $\beta_i > 0$  แสดงว่าผู้ลงทุนจะคาดหวังจะได้รับอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหุ้นสามัญ ตามสัดส่วนของ ความเสี่ยงหรือค่าเบต้าของหุ้นสามัญ หรือ  $\beta_i$  และราคาของความเสี่ยง ดังนั้นการลงทุนในหุ้น สามัญที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าความเสี่ยงตลาด หรือ  $\beta_i < \beta_m$  หมายความว่า อัตรา ผลตอบแทนที่คาดหวังของหุ้นสามัญต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด หรือ  $E(R_i) < E(R_m)$  แต่ ถ้าการลงทุนในหุ้นสามัญที่มีความเสี่ยงเท่ากับความเสี่ยงตลาดเท่ากับตลาด หรือ  $\beta_i = \beta_m = 1$  หมายความว่า อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหุ้นสามัญ  $i$  หรือเท่ากับอัตราผลตอบแทนของตลาด หรือ  $E(R_i) = E(R_m)$  และการลงทุนในหุ้นสามัญที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนมากกว่าความเสี่ยง ของตลาด หรือ  $\beta_i > \beta_m$  หมายความว่า อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหุ้นสามัญ  $i$  หรือ  $E(R_i)$  มากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด  $[E(R_m)]$

<sup>5</sup> พรอนงค์ บุษราตระกูล (2548) “แบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์” ใน “การลงทุน พื้นฐานและการประยุกต์” บทที่ 6, 144 หน้า กรุงเทพมหานคร โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตามรูปภาพที่ 2.1 ทุกๆ จุดบนเส้น SML แสดงถึงความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงจากการลงทุน กล่าวคือ ถ้าการลงทุนในหุ้นสามัญใดๆที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนก็คาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนมากขึ้น เพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น



ภาพที่ 2.1 เส้น SML

การลงทุนในหุ้นสามัญใดๆที่มีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนก็คาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงด้วยเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น ตามภาพที่ 2.1 จะเห็นได้ว่าการลงทุนในหุ้นสามัญที่ระดับความเสี่ยงของหุ้นสามัญที่  $\beta_i > 1$  จะได้รับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเท่ากับ  $E(R_i)_3$  ดังนั้นอัตราผลตอบแทนส่วนเกินเท่ากับ  $E(R_i)_3 - R_f$  และอัตราผลตอบแทนส่วนชดเชยความเสี่ยงเท่ากับ  $E(R_m) - R_f$  หรืออัตราผลตอบแทนส่วนเกินเท่ากับผลคูณของค่าเบต้าของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของส่วนชดเชยความเสี่ยงหรือ  $[E(R_i)_3 - R_f] = \beta_i [E(R_m) - R_f]$  นั่นเอง

เมื่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมากขึ้นก็จะมีความเสี่ยงจากการลงทุนมากขึ้นด้วยการลงทุนในหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง ดังนั้นอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงและค่าเบต้า คูณกับอัตราผลตอบแทนของส่วนชดเชยความเสี่ยง หรืออัตราผลตอบแทนส่วนเกิน  $(E(R_i) - R_f)$  เท่ากับผลคูณของค่าเบต้ากับอัตราผลตอบแทนของส่วนชดเชยความเสี่ยง  $(\beta_i [E(R_m) - R_f])$

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนด้วยแบบจำลองตลาด (Market Model) การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสมของแต่ละหุ้นสามัญนั้น จำเป็นต้องวัดความเสี่ยงของหุ้นสามัญนั้น ความเสี่ยงจากการลงทุนของแบบจำลองตลาด (Market Model) คือค่าเบต้า ( $\beta$ ) ซึ่งเป็นดัชนีชี้ระดับหรือทิศทางการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเปรียบเทียบกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของตลาดโดยรวม<sup>26</sup> เพื่อใช้วัดความเสี่ยงที่เป็นระบบ ที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้จากการกระจายความเสี่ยงของกลุ่มการลงทุน

ความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ หรือค่าเบต้าของหุ้นสามัญสามารถประมาณค่าได้จากข้อมูลของอัตราผลตอบแทนในอดีต แต่ในทางปฏิบัติโดยทั่วไปสามารถคำนวณได้จากกรแบบจำลองของตลาด (Market Model) ตามสมการที่ 2.8

$$R_i = C_i + \beta_i R_m + e_i \quad \text{สมการที่ 2.8}$$

กำหนดให้  $R_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญ  $i$

$C_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์  $i$  เมื่ออัตราผลตอบแทนของตลาดเป็นศูนย์

$\beta_i$  หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอย ของหุ้นสามัญ  $i$

$e_i$  หมายถึง ความคลาดเคลื่อนของอัตราผลตอบแทนจากตลาด

โดยที่ค่าเบต้าจะได้จากค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญใดๆกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงเวลาเดียวกัน ถ้าค่าเบต้ามีค่าเป็นบวก แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน แต่ถ้าเบต้าของหุ้นสามัญเป็นลบ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้าม

<sup>26</sup> พรอนงค์ บุษราตระกูล (2548) “แบบจำลองตลาด” ใน “การลงทุน พื้นฐานและการประยุกต์” บทที่ 6, 149 หน้า กรุงเทพมหานคร โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

#### 4. การวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญด้วยแบบจำลองตลาด (Market Model)

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสมของแต่ละหุ้นสามัญนั้น จำเป็นต้องวัดความเสี่ยงของหุ้นสามัญนั้น ความเสี่ยงจากการลงทุนของแบบจำลองตลาด (Market Model) คือค่าเบต้า ( $\beta$ ) ซึ่งเป็นดัชนีชี้ระดับหรือทิศทางการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเปรียบเทียบกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของตลาดโดยรวม<sup>2,7</sup> เพื่อใช้วัดความเสี่ยงที่เป็นระบบ ที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้จากการกระจายความเสี่ยงของกลุ่มการลงทุน

ความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ หรือค่าเบต้าของหุ้นสามัญสามารถประมาณค่าได้จากข้อมูลของอัตราผลตอบแทนในอดีต แต่ในทางปฏิบัติโดยทั่วไปสามารถคำนวณได้จากการแบบจำลองของตลาด (Market Model) ตามสมการที่ 2.9

$$R_i = C_i + \beta_i R_m + e_i \quad \text{สมการที่ 2.9}$$

กำหนดให้  $R_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญ  $i$

$C_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์  $i$  เมื่ออัตราผลตอบแทนของตลาดเป็นศูนย์

$\beta_i$  หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอย ของหุ้นสามัญ  $i$

$e_i$  หมายถึง ความคลาดเคลื่อนของอัตราผลตอบแทนจากตลาด

โดยที่ค่าเบต้าจะได้จากค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญใดๆกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงเวลาเดียวกัน ถ้าค่าเบต้ามีค่าเป็นบวก แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน แต่ถ้าเบต้าของหุ้นสามัญเป็นลบ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้าม

<sup>7</sup> พรอนงค์ บุษราตระกูล (2548) “แบบจำลองตลาด” ใน “การลงทุน พื้นฐานและการประยุกต์” บทที่ 6, 149 หน้า กรุงเทพมหานคร โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



## 5. การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ

การลงทุนในหุ้นสามัญผู้ลงทุนจะต้องตัดสินใจว่าควรซื้อหรือจะขายหุ้นสามัญใดๆ ผู้ลงทุนจำเป็นต้องประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญนั้นๆ<sup>2,8</sup> ว่าหุ้นสามัญในขณะนั้นมีมูลค่าที่แท้จริงมากกว่า (น้อยกว่า) ราคาตลาดของหุ้นสามัญนั้น ถ้ามูลค่าที่แท้จริงมากกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญนั้น แสดงว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญที่ประเมินได้ (Over value) ผู้ลงทุนก็ไม่ควรซื้อหุ้นสามัญนั้น เพราะราคาสูงเกินไป หรือถ้าผู้ลงทุนถือหุ้นสามัญนั้นอยู่ก็ควรขายทำกำไร ในทางตรงกันข้าม ถ้าราคาตลาดของหุ้นสามัญนั้นต่ำกว่ามูลค่าของหุ้นสามัญที่ประเมินได้ (Under value) ผู้ลงทุนก็ควรซื้อหุ้นสามัญนั้น เพราะราคาไม่สูงเกินไป หรือน่าลงทุน หรือถ้าผู้ลงทุนถือหุ้นสามัญนั้นไว้ก็ควรถือครองต่อไป การประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญจึงเป็นเรื่องสำคัญสำหรับการตัดสินใจลงทุน

ถ้าเมื่อผู้ลงทุนสนใจที่จะลงทุนในหุ้นสามัญ สิ่งที่ผู้ลงทุนต้องการทราบคือจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเท่าไร และจะเลือกหุ้นสามัญใดสำหรับการลงทุน ตามพฤติกรรมของผู้ลงทุนแบบกระแสเงินสด ผู้ลงทุนจะเลือกหุ้นสามัญที่ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า ถ้าระดับความเสี่ยงเท่ากัน หรือผู้ลงทุนจะเลือกหุ้นสามัญที่ความเสี่ยงต่ำกว่า ถ้าหุ้นสามัญให้อัตราผลตอบแทนที่เท่ากัน จะเห็นได้ว่าปัจจัยสำคัญของการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญนั้นต้องพิจารณาทั้งอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของหุ้นสามัญ

การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญด้วยวิธีการคำนวณมูลค่าเงินปัจจุบัน (Present Value) ที่พิจารณาทั้งอัตราผลตอบแทน และงวดเวลาของการลงทุนที่อาจกำหนดเป็น วัน สัปดาห์ เดือน หรือ ปี ก็ได้

ข้อสมมติให้ผู้ลงทุนหรือผู้ที่มีเงินออมฝากเงินไว้กับธนาคารจำนวนหนึ่งเพื่อหวังว่าจะได้รับดอกเบี้ยตลอดระยะเวลา และเมื่อต้องการถอนเงินออกทั้งหมด ผู้ฝากเงินก็จะได้รับเงินต้นพร้อมดอกเบี้ย ซึ่งจะเห็นได้ว่ามูลค่าเงินเพิ่มขึ้นตามระยะเวลา และอัตราดอกเบี้ย ตามสมการ  $FV = PV (1+r)^n$  โดยที่มูลค่าเงินในอนาคต (Future Value: FV) เทียบเท่ากับค่าของมูลค่าเงินปัจจุบัน (Present Value) คูณกับอัตราคิดเพิ่ม  $(1+r)^n$  โดยที่  $r$  เป็นอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และ  $n$  เป็นงวดเวลา

<sup>8</sup> เพชร ชุมทรัพย์ (2544) “การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ลงทุน” ใน “หลักการลงทุน” บทที่ 16, 298 หน้า กรุงเทพมหานคร สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ พิมพ์ครั้งที่ 12

(อาจกำหนดเป็นวัน สัปดาห์ เดือน ปี ก็ได้) ในทำนองเดียวกันเมื่อทราบมูลค่าเงินในอนาคตก็สามารถมูลค่าของเงินปัจจุบันตามสมการ  $PV = FV / (1+r)^n$  โดยที่  $1/ (1+r)^n$  เป็นอัตราลดค่า (Discount rate) ดังนั้นจะเห็นได้ว่า มูลค่าของเงินเปลี่ยนแปลงไปตามเวลา และอัตราผลตอบแทน<sup>9</sup>

การเปลี่ยนแปลงของราคาของหุ้นสามัญในขณะใดขณะหนึ่ง ขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญนั้นๆ และอุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญนั้นๆก็ขึ้นอยู่กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญนั้นๆ ซึ่งระดับความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญก็จะเป็นตัวกำหนดอัตราลดค่า (Discount rate) กล่าวคือ ถ้าความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นสามัญสูงอัตราลดค่าของหุ้นสามัญก็จะสูงด้วย

การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเป็นการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลจึงเป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง การลงทุนในหุ้นสามัญจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล จึงถือว่าการลงทุนในหุ้นสามัญเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง เมื่อการลงทุนในหุ้นสามัญมีความเสี่ยงมากขึ้น ผู้ลงทุนจึงคาดหวังจะได้รับอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น

ปัจจัยของการกำหนดอัตราลดค่าของการลงทุนในหุ้นสามัญประกอบด้วย 1) อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง หรืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และ 2) อัตราผลตอบแทนส่วนเกินที่ผู้ลงทุนต้องการเพื่อชดเชยความเสี่ยง ซึ่งอัตราผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยง

การประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญกรณีมีกำหนดเวลา<sup>2.10</sup> สามารถประยุกต์ใช้วิธีการคำนวณมูลค่าเงินปัจจุบันกรณีกำหนดเวลาตามสมการที่  $PV_{i,0} = \sum_{t=1}^n [R_{i,t} / (1+r)^t] + [FV_{i,n} / (1+r)^n]$  โดยที่มูลค่าของหุ้นสามัญ ( $PV_0$ ) ณ เวลาเริ่มต้นการลงทุน เท่ากับผลรวมของผลตอบแทนหารด้วยอัตราคิดลดของผลตอบแทน บวกกับมูลค่าของหุ้นสามัญ ( $PV_n$ ) ณ เวลาสิ้นสุดระยะเวลาลงทุน หารด้วยอัตราคิดลดของราคาหุ้นสามัญ

เมื่อผู้ฝากเงินไว้กับธนาคารจำนวนหนึ่งก็คาดหวังว่าจะได้รับอัตราดอกเบี้ยตามที่ธนาคารกำหนด และหากต้องการถอนเงินออกทั้งหมดก็จะได้เงินต้นพร้อมดอกเบี้ย ซึ่งจะเห็นได้ว่าเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มมากขึ้น ระยะเวลา และอัตราดอกเบี้ย ตามสมการ  $FV = PV (1+r)^n$  โดยที่ค่าเงิน

<sup>9</sup> วันชัย ริจิรวิช และช่อม พลอยมีค่า (2535) “ค่าของเงินที่เปลี่ยนแปลงตามกาลเวลา” ใน “เศรษฐศาสตร์วิศวกรรม” บทที่ 4, 83 หน้า นนทบุรี โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

<sup>10</sup> เพชร ชุมทรัพย์ (2544) “การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญกรณีกำหนดเวลา” “หลักการลงทุน” บทที่ 16, 311 กรุงเทพมหานคร พิมพ์ครั้งที่ 12



ในอนาคต (Future Value: FV) เทียบเท่ากับค่าของเงินปัจจุบัน (Present Value) คูณกับอัตราคิดเพิ่ม โดยที่  $(1+r)^n$  เป็นอัตราคิดเพิ่ม  $r$  เป็นอัตราดอกเบี้ย และ  $n$  เป็นงวดเวลา อาจเป็น วัน เดือน หรือ ปี ก็ได้ ในทำนองเดียวกันก็สามารถเทียบเท่ามูลค่าของเงินปัจจุบันได้ถ้าทราบมูลค่าของเงินในอนาคต ตามสมการ  $PV = FV / (1+r)^n$  ก็สามารถเทียบเท่ามูลค่าเงินปัจจุบันได้ โดยที่  $1 / (1+r)^n$  เป็นอัตราคิดลด (Discount rate)

การคำนวณมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหุ้นสามัญก็สามารถประยุกต์ใช้วิธีมูลค่าเงินปัจจุบัน วิธีการอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญด้วยวิธีการคำนวณมูลค่าเงินปัจจุบันตามสมการที่ 2.10

$$PV_{i,0} = \sum_{t=1}^n [D_{i,t} / (1+r_D)^t] + [FV_{i,n} / (1+r_V)^t] \quad \text{สมการที่ 2.10}$$

กำหนดให้  $PV_{i,0}$  หมายถึง มูลค่าของหุ้นสามัญ  $i$  ณ เวลาเริ่มต้นเวลาการลงทุน

$D_{i,t}$  หมายถึง ผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญ  $i$ , ณ เดือนที่  $t$

$FV_{i,n}$  หมายถึง มูลค่าของหุ้นสามัญ  $i$  ณ สิ้นสุดเวลาลงทุน ณ เดือน  $t$

$r_D$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

$r_V$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของกำไรส่วนต่างจากราคาของหุ้นสามัญ  $i$ .

$t$  หมายถึง งวดเวลา (เดือน) ของการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$ .

$i$  หมายถึง หุ้นสามัญต่างๆ

## 6. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กาญจนา เต็งศิริ โกมล (2552) ได้ศึกษาเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างการลงทุนหลักทรัพย์และการลงทุนทองคำแท่งในประเทศไทย ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2543 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2551 ด้วยการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนโดยการหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย และการประเมินความเสี่ยงด้วยตัวแบบการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM) ด้วยค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน พบว่า หุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.39 บาทต่อเดือน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 7.93 บาทต่อเดือน ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KBANK ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 2.39 บาทต่อเดือน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 7.93 บาทต่อเดือน และธนาคารไทยพาณิชย์

จำกัด (มหาชน) หรือ SCB ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.06 บาทต่อเดือน และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 8.59 บาทต่อเดือน

นิตินะรา มินประพาพ (2548) ได้ศึกษาความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2546 ถึงวันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2548 รวม 491 วัน ด้วยต้นแบบการกำหนดราคาหลักทรัพย์ CAPM พบว่า ความเสี่ยงของหุ้นสามัญของ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTB มีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาดมากกว่าตลาด หรือ  $\beta_i > 1$  หมายความว่า อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหุ้นสามัญของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTB มากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด และการศึกษาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTB จากราคาปิดรายวัน พบว่าให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.0517 บาทต่อวันมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง หรืออัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ยร้อยละ 0.0109 บาทต่อวัน

ชิษณุชา จารุรัตนสาคร (2546) ได้วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ทัศนศึกษากลุ่มพลังงาน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2544 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2546 พบว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.581 บาทต่อเดือน บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.249 บาทต่อเดือน บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.785 บาทต่อเดือน บริษัท สรรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.254 บาทต่อเดือน บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.254 บาทต่อเดือน จะเห็นได้ว่า อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเฉลี่ยร้อยละ 0.275 บาทต่อเดือน และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ยร้อยละ 0.040 บาทต่อเดือน และเมื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงด้วยต้นแบบการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM) พบว่า ความเสี่ยง (ค่าเบต้า) จากการลงทุนของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 1.192 บาทต่อเดือน ค่าความเสี่ยง (ค่าเบต้า) จากการลงทุนของบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.782 บาทต่อเดือน บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 1.47 บาทต่อเดือน ค่าความเสี่ยง (ค่าเบต้า) จากการลงทุนของ บริษัท สรรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด เท่ากับร้อยละ 0.933 บาทต่อเดือน และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 0.936 บาทต่อเดือน ขณะที่ค่าความเสี่ยง (ค่าเบต้า) ของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.00 บาทต่อเดือน หมายความว่า ค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Volatility) หรือเบต้าของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) และบริษัท ปตท. จำกัด

(มหาชน) มากกว่าค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาด (ค่าเบต้าเท่ากับ 1.00) ในขณะที่ค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Volatility) หรือเบต้าของบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมจำกัด และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) น้อยกว่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาด

รณรงค์ รัชชานาเดชา นนท์ (2551) ได้วิเคราะห์ห้อตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2546 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2550 รวมข้อมูล 60 เดือน ได้วิเคราะห์ 3 ส่วนดังนี้ 1) ผลการศึกษาวิเคราะห์พบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU เท่ากับร้อยละ 4.704 บาทต่อเดือน บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ BCP เท่ากับร้อยละ 2.770 บาทต่อเดือน บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT เท่ากับร้อยละ 4.329 บาทต่อเดือน บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.381 บาทต่อเดือน และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 1.860 บาทต่อเดือน ขณะที่อัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.632 บาทต่อเดือน อัตราดอกเบี้ยของเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด มหาชน และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 0.698 บาทต่อเดือน ซึ่งผลตอบแทนของ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ BCP บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) มากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด 2) ผลการวิเคราะห์ความเสี่ยงด้วยต้นแบบการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM) พบว่า ความเสี่ยง (ค่าเบต้า) จากลงทุนของหุ้นสามัญของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 1.199 บาทต่อเดือน บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 1.257 บาทต่อเดือน บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 1.783 บาทต่อเดือน และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 0.855 บาทต่อเดือน หมายความว่า ค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Volatility) หรือค่าเบต้าของหุ้นสามัญของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) มากกว่าค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาด ขณะที่ค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลงหรือค่าเบต้าของหุ้นสามัญของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด และ 3) ผลการวิเคราะห์ห้อตราผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 1.816 บาทต่อเดือน บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด

(มหาชน) เท่ากับร้อยละ 1.816 บาทต่อเดือน บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 2.360 บาทต่อเดือน บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 1.712 บาทต่อเดือน และ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ 1.495 บาทต่อเดือน

สุภาวดี สัตยานนท์ (2546) ได้วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มธนาคาร ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2543 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2546 ด้วยการวิเคราะห์การวัดความเสี่ยงจากค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Volatility) หรือค่าเบต้า ( $\beta$ ) ของหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า หุ้นสามัญของธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL มีค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลงหรือค่าเบต้าเท่ากับ 1.4571 ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KBANK มีค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลงหรือค่าเบต้าเท่ากับ 1.4853 ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) หรือ SCB มีค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลงหรือค่าเบต้าเท่ากับ 1.8381 ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTB มีค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลงหรือค่าเบต้าเท่ากับ 1.2305 และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) หรือ BAY มีค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลงหรือค่าเบต้าเท่ากับ 1.5448 ผลการวิเคราะห์พบว่า ค่าเบต้าของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ต่างๆเหล่านี้มีค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลงหรือค่าเบต้ามากกว่าค่าความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาด (ค่าเบต้าของตลาดเท่ากับ 1.00)

# บทที่ 3

## วิธีดำเนินการวิจัย

### 1. ประชากร

การวิจัยในครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นข้อมูลราคาปิดรายเดือน และเงินปันผล ของหลักทรัพย์ของกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ช่วงระยะเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2555 รวม 45 เดือน โดยศึกษาหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ) จำนวน 50 หลักทรัพย์ตามตารางที่ 3.1 ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 3.1 รายชื่อหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ) กลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ 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)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

อันดับ	รหัส	หลักทรัพย์
15	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
16	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
17	DCC	บริษัท ไดนาสตี เซรามิก จำกัด (มหาชน)
18	DELTA	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) 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 แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
31	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
32	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
33	PS	บริษัท พุกผา เรียวเอสเตท 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)



ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

อันดับ	หลักทรัพย์
40	SCC บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
42	SPALI บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)
43	TCAP บริษัท ทูนครูชาติ จำกัด (มหาชน)
44	THAI บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
45	TISCO บริษัท ทีเอส โก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
46	TMB ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
47	TOP บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
48	TPIPL บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
49	TRUE บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
50	TUF บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
51	SET50 ดัชนีหลักทรัพย์ SET50
52	SET ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

1.1 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญด้วยค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าความแปรปรวน และค่าความแปรปรวนร่วมของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

1.2 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เป็นระบบด้วยแบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model)

1.3 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงด้วยแบบจำลองตลาด (Market Model) ด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยแบบวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

1.4 เปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงกับราคาตลาดของหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบัน

### 3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การรวบรวมข้อมูลของผลตอบแทนของเงินปันผล และกำไรส่วนต่างจากราคาของหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 50 หลักทรัพย์ (รายชื่อตามดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555) ซึ่งหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50 เป็นข้อมูลทฤษฎีรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2555 รวมข้อมูล 45 เดือน

### 4. การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ดังต่อไปนี้

4.1.1 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญโดยวัดค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (ดูรายละเอียดและผลการคำนวณในภาคผนวก ก)

4.1.2 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญโดยคำนวณค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยการแจกแจงความถี่ของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ดูรายละเอียดและผลการคำนวณในภาคผนวก ข)

4.2 การเปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ดังต่อไปนี้

4.2.1 เปรียบเทียบความเสี่ยงโดยวัดจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ (ดูรายละเอียดในภาคผนวก ก)

4.2.2 เปรียบเทียบความเสี่ยงโดยวัดค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญ (ดูรายละเอียดในภาคผนวก ข)

4.2.3 เปรียบเทียบความเสี่ยงที่เป็นระบบโดยเปรียบเทียบค่าสัมประสิทธิ์ของสมการแบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM)



4.2.4 เปรียบเทียบความเสี่ยงโดยเปรียบเทียบค่าสัมประสิทธิ์ของแบบจำลองตลาด (Market Model) หรือค่าเบต้าของสมการถดถอย (Regression Equation) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Least Squar Method) ด้วยสถิติ  $t$  ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

4.3 การกำหนดแนวทางสร้างกลยุทธ์สำหรับการลงทุนโดยการเปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญกับราคาตลาดของหุ้นสามัญนั้นๆ

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เป็นระบบด้วยแบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM) ของหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$E(\bar{R}_i) = E(\bar{R}_f) + \beta_i [E(\bar{R}_m) - \bar{R}_f] \quad \text{สมการที่ 3.1}$$

กำหนดให้  $E(\bar{R}_i)$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหลักทรัพย์(หุ้นสามัญ)  $i$

$E(\bar{R}_m)$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในตลาด  $m$

$\bar{R}_f$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง (อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล)

$\beta_i$  หมายถึงค่าเบต้า

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยตัวแบบของตลาด (Market Model) ตามสมการที่ 3.2 (ดูรายละเอียดในภาคผนวก ซ)

$$R_i = C_i + \beta_i R_m + e_i \quad \text{สมการที่ 3.2}$$

กำหนดให้  $R_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญ  $i$

$C_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์  $i$  เมื่ออัตราผลตอบแทนของตลาดเป็นศูนย์

$\beta_i$  หมายถึง ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ  $i$

$e_i$  หมายถึง ความคลาดเคลื่อนของอัตราผลตอบแทนจากตลาด

การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบัน

$$PV_{i,0} = \sum_{t=1}^n \left[ D_{i,t} / (1+r_D)^t \right] + \left[ FV_{i,n} / (1+r_V)^t \right] \quad \text{สมการที่ 3.3}$$

กำหนดให้  $PV_{i,0}$  หมายถึง มูลค่าของหุ้นสามัญ  $i$  ณ เวลาเริ่มต้นเวลาการลงทุน

$D_{i,t}$  หมายถึง ผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญ  $i$ , ณ เดือนที่  $t$

$FV_{i,n}$  หมายถึง มูลค่าของหุ้นสามัญ  $i$  ณ สิ้นสุดเวลาลงทุน  $n$  เดือน  $t$

$r_D$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

$r_V$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของกำไรส่วนต่างจากราคาของหุ้นสามัญ  $i$ .

$t$  หมายถึง ระยะเวลา (เดือน) ของการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$ .

$i$  หมายถึง หุ้นสามัญต่างๆ

#### 4.4 สรุปผลการวิจัย



## 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 อิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
26	IRPC บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
27	IVL บริษัท อิน โครมา 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 เรียมเอสเตท 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 ทูนคราชาติ 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 โทร 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 ( $\sigma_{\bar{R}_i}$ ) และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ( $E(\bar{R}_i)$ ) และความเสี่ยงจากการลงทุน

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 $\sigma_{E(\bar{R}_i)}$
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 $\sigma_{E(\bar{R}_i)}$
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) ที่ต่ำกว่าความเสี่ยงที่คาดหวังของตลาด จำนวน 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	$E(\bar{R}_i)$	$E(\bar{R}_m)$	$\beta_i$	$E(R_i)$	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	
		$E(\bar{R}_f)$	$E(\bar{R}_m)$	$\beta_i$	$E(R_i)$	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			
		$E(\bar{R}_f)$	$E(\bar{R}_m)$	$\beta_i$	$E(R_i)$	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) ของสมการถดถอย จากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 พบว่า อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์กัน โดยตรง 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  $H_0: \beta_1 = 0$

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



ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

อันดับ	หุ้นสามัญ	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย	ค่าสถิติทดสอบ t	ค่าทดสอบ Sig	ผลทดสอบ
i	Stocks	Mean	Std.	$\beta_i$	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) ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของสมการถดถอยจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 พบว่าหุ้นสามัญที่อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญไม่เท่ากับศูนย์ ขณะที่อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดเป็นศูนย์ ประกอบด้วย AOT, BANPU, BAY, BBL, DELTA, ESSO, HMPRO, IRPC, IVL, LH, MINT, PS, PTT, PTTCG, PTTEP, SCB, SCC, TMB, TOP, และ TRUE หุ้นสามัญที่อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญเท่ากับศูนย์ ขณะที่อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดเป็นศูนย์ 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	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าสัมประสิทธิ์คงที่	ค่าสถิติทดสอบ	ค่าทดสอบ	ผลทดสอบ
i	Stocks	Mean	Std.	Ci	t	Sig	ทดสอบ
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
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** เป็นการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน โดยรวบรวมข้อมูลในอดีตเป็นรายเดือน โดยที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นรายเดือน จากผลตอบแทนจากเงินปันผล และส่วนต่างของราคาหุ้นสามัญในครั้งนี้ อาจทำให้ข้อมูลที่ได้ไม่ทันสมัย เนื่องจากมีการซื้อขายเป็นรายวัน ดังนั้นจึงควรรวบรวมข้อมูลผลตอบแทนและเงินปันผลเป็นรายวัน จะสะท้อนความเป็นจริงมากกว่า

**3.2 การประเมินราคาหุ้นสามัญจากแบบจำลองตลาด (Market Model)** ข้อจำกัดของการประเมินราคาหลักทรัพย์จากสมการถดถอยนั้นต้องอยู่ในขอบเขตของข้อมูลตัวอย่างหรือประชากร ถ้าประเมินราคาของหุ้นสามัญนอกขอบเขตของข้อมูล ก็จะทำให้ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาดเปลี่ยนแปลงไปก็จะส่งผลให้การประมาณค่า ตลาดเคลื่อนได้

**3.3 การเปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) กับราคาตลาด (Market Price) ของหุ้นสามัญ** ช่วยประกอบการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญนั้น ถ้ามูลค่าที่แท้จริงมากกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญ แสดงว่าหุ้นสามัญนั้น Underprice ในช่วงเวลาการลงทุนขณะนั้น ผู้ลงทุนก็ควรซื้อหุ้นสามัญนั้นไว้ในกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หรือถ้ามีหุ้นสามัญเหล่านี้ไว้ก็ควรถือครองต่อไปในทางตรงกันข้าม ถ้ามูลค่าที่แท้จริงน้อยกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญ แสดงว่าหุ้นสามัญนั้น Overprice ในช่วงเวลาการลงทุนขณะนั้น ผู้ลงทุนก็ควรขายหุ้นสามัญนั้นออกจากกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หรือถ้ามีหุ้นสามัญเหล่านี้ไว้ก็ไม่ควรถือครองต่อไป ซึ่งการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญประเมินจากข้อมูลอัตราผลตอบแทนในอดีต รวบรวมไว้เป็นรายเดือนก็อาจทำให้ผลการประเมินที่ได้ อาจคลาดเคลื่อนได้ ดังนั้นควรประเมินมูลค่าที่แท้จริงเป็นรายวัน



## บทที่ 5

# สรุปการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

## 1. สรุปการวิจัย

### 1.1 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1.1.1 เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1) เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญรายตัวของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.1.2 เพื่อเปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญรายตัวของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1) เปรียบเทียบความเสี่ยงของหุ้นสามัญรายตัวของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) เปรียบเทียบความเสี่ยงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.1.3 เพื่อเป็นแนวทางสร้างกลยุทธ์สำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.2 วิธีการดำเนินการวิจัย

1.2.1 รวบรวมข้อมูลในอดีตของราคาปิดรายเดือน และเงินปันผลจากการลงทุน ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวบรวมไว้ เป็นรายเดือน ของช่วงเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2555 จำนวน 45 เดือน ดังนี้

1) ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญจำนวน 50 หลักทรัพย์ของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50

2) ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตเป็นรายเดือนของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 (SET50 Index)

3) ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตเป็นรายเดือนของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4) ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตเป็นรายเดือนของพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งตลาดพันธบัตรรัฐบาลเป็นผู้รวบรวมไว้

**1.1.2 จำนวนอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50** โดยหาค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าแปรปรวนร่วม และค่าสัมประสิทธิ์ของสมการตัวแบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์ และค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยของแบบจำลองของตลาดด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

**1.1.3 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนในหุ้นสามัญรายตัวกับอัตราผลตอบแทนของตลาด**

1) อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญต่างๆรายตัวกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด

2) อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญต่างๆกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาด

**1.1.4 เปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญต่างๆ กับความเสี่ยงของตลาด**

1) เปรียบเทียบความเสี่ยงในหุ้นสามัญ โดยวัดค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด

2) เปรียบเทียบความเสี่ยงในหุ้นสามัญ โดยวัดค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในหุ้นสามัญต่างๆรายตัวกับค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาด

3) เปรียบเทียบความเสี่ยงของแบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model) วัด โดยค่าสัมประสิทธิ์หรือค่าเบต้าของสมการ CAPM ของหุ้นสามัญต่างๆรายตัวกับค่าสัมประสิทธิ์ของตลาด

4) เปรียบเทียบความเสี่ยงของแบบจำลองของตลาด (Market Model) วัด โดยค่าสัมประสิทธิ์หรือค่าเบต้าของสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

**1.1.5 แนวทางสร้างกลยุทธ์สำหรับการลงทุนโดยเปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญกับมูลค่าของหุ้นสามัญในตลาด**

## 2 อภิปรายผล

ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ) ของกลุ่มหลักทรัพย์ของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 จำนวน 50 หลักทรัพย์ ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2555 ตามรายละเอียดดังนี้

**2.1 ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ** มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**2.1.1 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50** ตามตารางที่ 5.1 พบว่า

1) อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญมากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด จำนวน 43 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, AOT, BAY, BCP, BEC, BGH, BH, BIGC, BJC, BLA, BTS, CPALL, CPF, CPN, DCC, DELTA, ESSO, GLOW, HEMRAJ, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, MAKRO, MINT, PS, ROBINS, SCB, SCC, SPALI, TCAP, THAI, TISCO, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, และ TUF หรือคิดเป็นร้อยละ 86 ของหุ้นสามัญ ทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 2.60 บาทต่อเดือน อัตราผลตอบแทนของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 2.57 บาทต่อเดือน และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลเท่ากับร้อยละ 0.17 บาทต่อเดือน

2) อัตราผลตอบแทนในหุ้นสามัญน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด จำนวน 7 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ประกอบด้วย BANPU, BBL, EGCO, PTT, TPPCG, PTTEP และ RATCH หรือคิดเป็นร้อยละ 14 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 2.60 บาทต่อเดือน อัตราผลตอบแทนของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 2.57 บาทต่อเดือน และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลเท่ากับร้อยละ 0.17 บาทต่อเดือน

**2.1.2 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50** ตามตารางที่ 5.1 พบว่า

1) อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในหุ้นสามัญต่างๆมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาด จำนวน จำนวน 38 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย AOT, BANPU, BCP, BEC, BGH, BIGC, BJC, BLA, BTS, CPALL, CPF, CPN, DCC, DELTA, DTAC, GLOW, HEMRAJ, HMPRO, INTUCH, IVL, KBNK, KTB, LH, MAKRO, PS, ROBINS, SCB, SCC, SCCC,

SPALI, THAI, TISCO, TMB, TOP, TPIPL, TRUE และ TUF หรือคิดเป็นร้อยละ 76 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาดเท่ากับร้อยละ 2.90 บาทต่อเดือน อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 2.70 บาทต่อเดือน และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของพันธบัตรรัฐบาลเท่ากับร้อยละ 0.18 บาทต่อเดือน

2) หุ้นสามัญที่ให้ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาด จำนวน 12 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVAN, BAY, BBL, BH, EGCO, ESSO, IRPC, MINT, PTT, PTTCG, PTTEP, และ RATCH หรือคิดเป็นร้อยละ 24 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาดเท่ากับร้อยละ 2.90 บาทต่อเดือน อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 2.70 บาทต่อเดือน และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของพันธบัตรรัฐบาลเท่ากับร้อยละ 0.18 บาทต่อเดือน

## 2.2 เปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2.1 เปรียบเทียบความเสี่ยงวัดโดยค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามตารางที่ 5.1 พบว่า

1) ความเสี่ยงหรือค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของหุ้นสามัญต่างๆ มากกว่าความเสี่ยงของตลาด จำนวน 48 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, AOT, BANPU, BAY, BBL, BCP, BEC, BGH, BH, BIGC, BJC, BLA, BTS, CPALL, CPF, CPN, 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 หรือคิดเป็นร้อยละ 96 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่ความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 5.55 บาทต่อเดือน และความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 6.02 บาทต่อเดือน และความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน) ของพันธบัตรรัฐบาลเท่ากับร้อยละ 0.07 บาทต่อเดือน

2) ความเสี่ยงหรือค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของหุ้นสามัญต่างๆที่มีความเสี่ยงรวมต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาดจำนวน 2 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย EGCO และ RATCH หรือคิดเป็นร้อยละ 4 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่ความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน) ของตลาดเท่ากับร้อยละ 5.55 บาทต่อเดือน ความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน) ของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์เท่ากับร้อยละ 6.02 บาทต่อเดือน และความเสี่ยง (ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน) ของพันธบัตรรัฐบาลเท่ากับร้อยละ 0.07 บาทต่อเดือน

**2.2.2 เปรียบเทียบความเสี่ยงวัดโดยค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** ตามตารางที่ 5.1 พบว่า

1) ความเสี่ยง (ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ของหุ้นสามัญต่างๆ มากกว่าความเสี่ยงของตลาด จำนวน 47 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, AOT, BANPU, BAY, BBL, BCP, BEC, BGH, BH, BIGC, BJC, BLA, BTS, CPALL, CPF, CPN, 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 หรือคิดเป็นร้อยละ 94 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่ความเสี่ยง (ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 6.09 บาทต่อเดือน ความเสี่ยง (ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 6.30 บาทต่อเดือน และ ความเสี่ยง (ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ของพันธบัตรรัฐบาลเท่ากับร้อยละ 0.19 บาทต่อเดือน

2) ความเสี่ยง (ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ของหุ้นสามัญต่างๆ ต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาด จำนวน 3 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, EGCO, และ RATCH หรือคิดเป็นร้อยละ 6 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่ความเสี่ยง (ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 6.09 บาทต่อเดือน ความเสี่ยง (ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 6.30 บาทต่อเดือน และ ความเสี่ยง (ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ของพันธบัตรรัฐบาลเท่ากับร้อยละ 0.19 บาทต่อเดือน

ตารางที่ 5.1 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน

อันดับ i	หุ้นสามัญ Stocks	ค่าเฉลี่ย		ค่าที่คาดหวัง		ค่าเบต้าของ	ค่าเบต้าของ
		$\bar{R}$	$\sigma_{\bar{R}}$	$E(R_i)$	$\sigma_{E(R_i)}$	CAPM $\beta_{CAPM,i}$	MM $\beta_{MM,i}$
1	ADVANC	3.28	6.49	1.31	4.89	0.24	0.25
2	AOT	3.99	10.41	3.06	6.58	1.31	1.34
3	BANPU	2.08	10.48	2.98	6.55	1.19	1.22
4	BAY	3.40	9.92	2.45	9.26	1.12	1.15
5	BBL	2.55	7.15	2.22	6.80	0.92	1.17
6	BCP	4.01	9.29	3.07	8.75	1.14	1.17
7	BEC	3.60	11.68	3.38	6.36	0.78	0.80
8	BGH	4.56	6.58	4.41	6.12	0.43	0.44
9	BH	3.32	8.37	2.68	7.85	0.61	0.62
10	BIGC	4.41	10.60	4.48	10.27	0.56	0.58
11	BJC	7.19	13.34	7.52	12.64	0.62	0.63
12	BLA	3.58	11.16	3.07	10.52	0.50	0.29
13	BTS	15.96	89.93	33.30	7.87	1.04	1.07
14	CPALL	4.04	11.85	4.15	11.15	1.14	1.17
15	CPF	6.37	10.46	6.30	9.61	1.05	1.07
16	CPN	4.39	9.55	4.29	8.86	1.04	9.55
17	DCC	4.00	8.64	4.19	8.16	0.74	0.76
18	DELTA	3.76	11.72	3.31	11.12	1.11	1.14
19	DTAC	3.97	11.03	3.90	11.47	0.82	0.84
20	EGCO	2.06	4.81	2.11	4.62	0.20	0.20
21	ESSO	2.99	12.86	2.63	12.63	1.44	1.47
22	GLOW	3.36	9.12	6.87	21.92	0.97	0.99
23	HEMRAJ	5.00	14.18	4.81	13.56	1.23	1.26
24	HMPRO	3.97	13.40	4.04	13.25	1.34	1.37
25	INTUCH	4.44	8.25	4.37	7.78	0.53	0.54



ตารางที่ 5.1 (ต่อ)

อันดับ i	หุ้นสามัญ Stocks	ค่าเฉลี่ย		ค่าที่คาดหวัง		ค่าเบต้าของ	ค่าเบต้าของ
		$\bar{R}$	$\sigma_{\bar{R}}$	$E(R_i)$	$\sigma_{E(R_i)}$	CAPM $\beta_{CAPM,i}$	MM $\beta_{MM,i}$
26	IRPC	2.98	14.04	2.88	14.23	1.76	
27	IVL	4.41	19.82	5.26	19.02	2.08	2.15
28	KBANK	3.78	7.27	3.76	7.16	0.99	1.02
29	KTB	4.30	10.24	4.49	9.88	1.43	1.46
30	LH	3.36	11.98	4.37	11.93	1.45	1.48
31	MAKRO	5.08	8.78	5.19	8.71	0.68	3.28
32	MINT	2.73	9.78	2.84	9.64	1.19	1.12
33	PS	4.80	15.02	4.86	14.55	1.60	1.64
34	PTT	2.13	7.84	2.25	7.63	1.17	1.20
35	PTTCG	0.07	9.03	-0.18	7.76	1.96	2.14
36	PTTEP	1.77	8.31	1.90	8.03	1.04	1.06
37	RATCH	1.28	4.64	1.28	4.68	0.07	0.08
38	ROBINS	6.04	10.08	6.16	9.50	1.06	1.09
39	SCB	3.08	7.27	3.18	7.11	1.01	1.04
40	SCC	3.69	9.14	4.20	8.89	1.28	1.31
41	SCCC	3.40	7.23	3.38	6.36	0.81	0.83
42	SPALI	6.52	12.38	6.93	11.79	1.34	1.37
43	TCAP	4.55	10.38	6.86	2.80	1.11	1.14
44	THAI	3.85	14.86	4.46	14.46	1.69	1.72
45	TISCO	4.86	10.36	4.73	9.99	1.08	1.67
46	TMB	3.55	13.56	3.51	13.10	1.63	1.67
47	TOP	3.28	11.56	3.57	11.28	1.52	1.55
48	TPIPL	3.62	17.60	5.07	17.46	1.53	1.56
49	TRUE	4.54	13.57	4.14	12.96	1.60	1.64
50	TUF	3.59	7.81	3.99	7.40	0.67	0.68



ตารางที่ 5.1 (ต่อ)

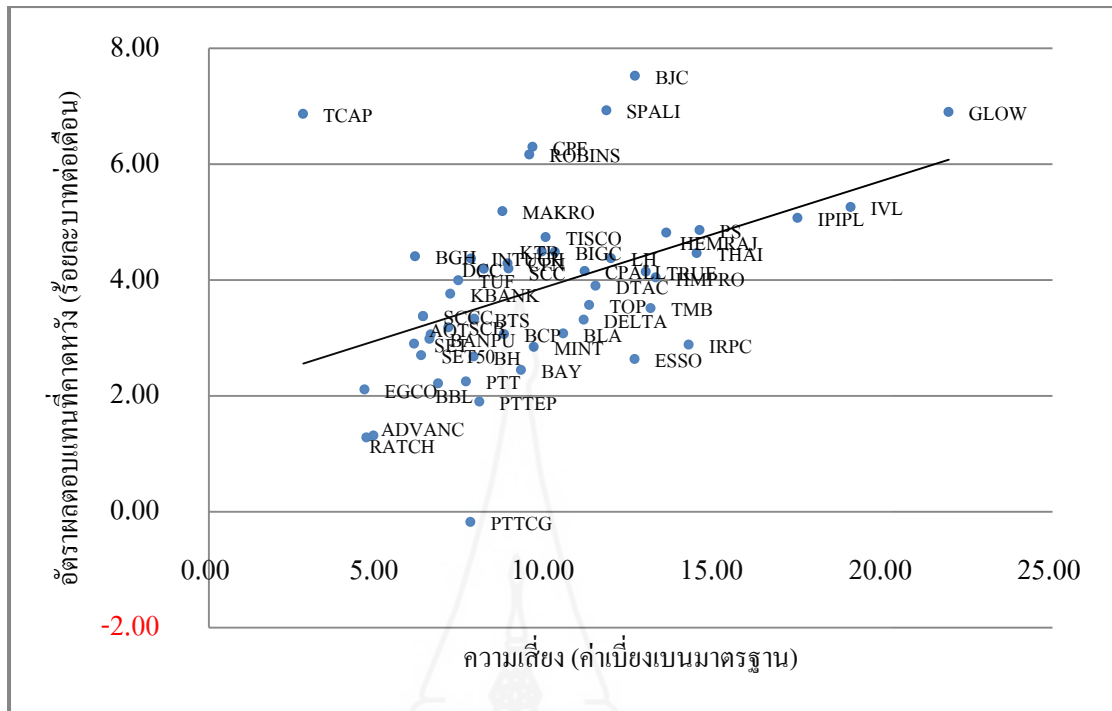
อันดับ	หุ้นสามัญ	ค่าเฉลี่ย		ค่าที่คาดหวัง		ค่าเบต้าของ	ค่าเบต้าของ
i	Stocks	$\bar{R}$	$\sigma_{\bar{R}}$	$E(R_i)$	$\sigma_{E(R_i)}$	CAPM $\beta_{CAPM,i}$	MM $\beta_{MM,i}$
51	SET50	2.57	6.02	2.70	6.30	1.05	1.08
52	SET	2.60	5.55	2.90	6.09	0.98	1.00

### 2.2.3 เปรียบเทียบความเสี่ยงวัดด้วยค่าสัมประสิทธิ์ของสมการแบบจำลอง ประเมินราคาหลักทรัพย์ ตามตารางที่ 5.2 พบว่า

1) ความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ของแบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์ หรือ CAPM) ของหุ้นสามัญที่มากกว่าความเสี่ยงของตลาด จำนวน 31 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย AOT, BANPU, BAY, BCP, BTS, CPALL, CFF, CPN, DELTA, ESSO, GLOW, HEMRAJ, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KTB, LH, MINT, PS, PTT, PTTCG, PTTEP, SCB, SCC, SPALI, TCAP, THAI, TISCO, TMB, TOP, TPIPL, และ TRUE หรือคิดเป็นร้อยละ 62 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่ความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ของแบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์ หรือ CAPM) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับ 0.98 บาทต่อเดือน และความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ของแบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์ หรือ CAPM) ของตลาดหลักทรัพย์ SET50เท่ากับ 1.05 บาทต่อเดือน

2) ความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ของแบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์ หรือ CAPM) ของหุ้นสามัญที่น้อยกว่าความเสี่ยงของตลาด จำนวน 19 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, BBL, BEC, BGH, BH, BIGC, BJC, BLA, DCC, DTAC, EGCO, ESSO, INTUCH, KBANK, MAKRO, RATCH, และ SCCC หรือคิดเป็นร้อยละ 38 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ ขณะที่ความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ของแบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์ หรือ CAPM) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับ 0.98 บาทต่อเดือน และความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ของแบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์ หรือ CAPM) ของตลาดหลักทรัพย์ SET50เท่ากับ 1.05 บาทต่อเดือน

3) เปรียบอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงของหุ้นสามัญต่างๆของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 พบว่า แนวโน้มที่หุ้นสามัญที่ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังสูงกว่าความเสี่ยงจากการลงทุนก็สูงด้วย ตามรูปภาพที่ 5.1



ภาพที่ 5.1 ภาพการกระจายของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงจากการลงทุน

**2.2.4 เปรียบเทียบความเสี่ยงวัดด้วยค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของสมการแบบจำลองตลาด ซึ่งแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด พบว่า**

1) ความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย) ของหุ้นสามัญต่างๆ ที่มากกว่าความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กันโดยตรง แสดง อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญต่างๆ มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด จำนวน 44 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, AOT, BANPU, BAY, BBL, BCP, BEC, BGH, BH, BIGC, CPALL, CPF, CPN, DCC, DELTA, DTAC, ESSO, GLOW, HEMRAJ, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KTB, LH, MAKRO, MINT, PS, PTT, PTTCP, PTTEP, ROBINS, SCB, SCC, SCCC, SPALI, TCAP, THAI, TISCO, TMB, TOP, TPIPL, TRUE และ TUF ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หรือคิดเป็นร้อยละ 88 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่ความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 1.00 บาทต่อเดือน และความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 1.05 บาทต่อเดือน

2) ความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย) ของหุ้นสามัญต่างๆที่น้อยกว่าความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กันโดยตรง แสดง อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญต่างๆน้อยกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด จำนวน 6 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, BJC, BLA, BTS, EGCO, และ RATCH ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หรือคิดเป็นร้อยละ 16 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่ความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 1.00 บาทต่อเดือน และความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 1.05 บาทต่อเดือน

3) ความเสี่ยงด้านราคาของหุ้นสามัญของหุ้นสามัญมากกว่าความเสี่ยงด้านราคาของตลาดจำนวน 32 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย AOT, BANPU, BAY, BCP, BTS, CPALL, CPF, CPN, DELTA, ESSO, HEMRAJ, HMPRO, IRPC, IVL, KTB, LH, MINT, PS, PTT, PTTCG, PTTEP, ROBINS, SCB, SCC, SPALI, TCAP, THAI, TISCO, TMB, TOP, TPIPL, และ TRUE หรือคิดเป็นร้อยละ 64% ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ขณะที่ความเสี่ยงด้านราคาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 1.00 บาทต่อเดือน และความเสี่ยงด้านราคาของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 1.05 บาทต่อเดือน ตามตารางที่ 5.3

4) ความเสี่ยงด้านตลาดของหุ้นสามัญรายตัวทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับ ความเสี่ยงด้านตลาดของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับ ความเสี่ยงด้านตลาดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 2.72 บาทต่อเดือน ตามตารางที่ 5.2

ตารางที่ 5.2 เปรียบเทียบความเสี่ยงด้านราคาและความเสี่ยงด้านตลาดของหุ้นสามัญต่างๆ

อันดับ	หุ้นสามัญ	ค่าเบต้า	ความเสี่ยงด้านราคา	ความเสี่ยงด้านตลาด			
i	Stocks	$E(\bar{R}_i)$	$E(\bar{R}_m)$	$\beta_i$	$E(R_i)$	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

ตารางที่ 5.2 (ต่อ)

อันดับ i	หุ้นสามัญ Stocks	ค่าเบต้า				ความเสี่ยง	
		$E(\bar{R}_f)$	$E(\bar{R}_m)$	$\beta_i$	$E(R_i)$	ด้านราคา	ด้านตลาด
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
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

ตารางที่ 5.2 (ต่อ)

อันดับ i	หุ้นสามัญ Stocks	ค่าเบต้า				ความเสี่ยง	
		$E(\bar{R}_f)$	$E(\bar{R}_m)$	$\beta_i$	$E(R_i)$	ด้านราคา	ด้านตลาด
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
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
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

2.2.5 แนวทางสร้างกลยุทธ์สำหรับการลงทุนโดยการเปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญกับราคาของหุ้นสามัญในตลาด เพื่อการตัดสินใจ ตามตารางที่ 5.3 ดังนี้

1) เปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงกับราคาของหุ้นสามัญ พบว่าหุ้นสามัญที่มีมูลค่าที่แท้จริงมากกว่าราคาของหุ้นสามัญในตลาด จำนวน 16 หลักทรัพย์ประกอบด้วย ADVANC, BANPU, BCP, BLA, DCC, DELTA, DTAC, EGCO, INTUCH, IVL, LH, PTT, PTTCG, RATCH, TISCO, และ TOP หรือคิดเป็นร้อยละ 32 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 แสดงว่ามูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาด หรือ“Undervalue” ดังนั้นผู้ลงทุนควรลงทุนหุ้นสามัญต่างๆเหล่านี้ หรือ ถ้ามีหุ้นเหล่านี้ก็ควรลงทุนต่อไป

2) เปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงกับราคาของหุ้นสามัญ พบว่าหุ้นสามัญที่มีมูลค่าที่แท้จริงน้อยกว่าราคาของหุ้นสามัญในตลาด จำนวน 34 หลักทรัพย์ประกอบด้วย 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, TOP, TPIPL, TRUE และ TUF คิดเป็นร้อยละ 78 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 แสดงว่ามูลค่าที่แท้จริงต่ำกว่าราคาตลาด หรือ“Overvalue” ดังนั้นผู้ลงทุนควรชลอการลงทุนในหุ้นสามัญต่างๆเหล่านี้ไว้ก่อน หรือ ถ้ามีหุ้นเหล่านี้ก็ควรขายหุ้นสามัญ

ตารางที่ 5.3 มูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ

อันดับ ที่	หุ้น สามัญ	ราคาซื้อ หุ้นสามัญ	ราคาขาย หุ้นสามัญ	อัตราผล ตอบแทนเงิน ปันผล	อัตรา เติบโต ของราคา	มูลค่าของ หุ้นสามัญที่ แท้จริง
i	Stocks	$P_0$	$P_{45}$	$R_D$	$R_p$	$V_i$
1	ADVANC	75.00	197.50	0.0191	0.0217	227.48
2	AOT	18.30	82.00	0.0070	0.0339	45.37
3	BANPU	224.00	392.00	0.0110	0.0125	449.15
4	BAY	8.85	29.75	0.0261	0.0273	20.56
5	BBL	72.50	177.00	0.0168	0.0200	165.29
6	BCP	7.25	26.25	0.0660	0.0290	46.25
7	BEC	18.90	59.00	0.0322	0.0256	52.46
8	BGH	17.00	106.50	0.0110	0.0416	62.32

ตารางที่ 5.3 (ต่อ)

อันดับ ที่	หุ้น สามัญ	ราคาซื้อ หุ้นสามัญ	ราคาขาย หุ้นสามัญ	อัตราผล ตอบแทนเงิน ปันผล	อัตรา เติบโต ของราคา	มูลค่าของ หุ้นสามัญที่ แท้จริง
i	Stocks	$P_0$	$P_{45}$	$R_D$	$R_p$	$V_i$
9	BH	22.00	75.75	0.0178	0.0279	50.62
10	BIGC	37.50	187.50	0.0108	0.0364	122.61
11	BJC	4.46	64.25	0.0118	0.0611	35.79
12	BLA	14.90	42.25	0.0163	0.0286	44.87
13	BTS	0.39	5.80	-0.3678	0.0618	2.71
14	CPALL	11.20	39.75	0.0358	0.0285	33.77
15	CPF	3.30	35.25	0.0387	0.0540	28.64
16	CPN	13.10	71.00	0.0060	0.0383	38.57
17	DCC	12.00	47.50	0.0478	0.0310	61.05
18	DELTA	9.55	29.25	0.0600	0.0252	45.02
19	DTAC	29.50	86.75	0.0386	0.0243	135.03
20	EGCO	69.50	131.00	0.0235	0.0142	146.53
21	ESSO	4.80	10.80	0.0350	0.0182	9.22
22	GLOW	23.00	71.50	0.0290	0.0255	61.51
23	HEMRAJ	0.57	3.14	-0.3826	0.0386	1.39
24	HMPRO	3.40	11.40	-0.0216	0.0272	5.97
25	INTUCH	17.00	62.75	0.0465	0.0294	99.63
26	IRPC	1.93	4.30	-0.1261	0.0180	1.98
27	IVL	12.30	26.75	0.0294	0.0246	30.17
28	KBANK	45.00	179.00	0.0163	0.0312	147.03
29	KTB	3.98	18.10	0.0478	0.0342	17.70
30	LH	3.22	8.60	0.0425	0.0221	8.66
31	MAKRO	70.00	460.00	0.0074	0.0427	321.95
32	MINT	7.20	18.30	-0.0149	0.0209	9.22
33	PS	4.28	19.60	0.0299	0.0344	14.02



ตารางที่ 5.3 (ต่อ)

อันดับ ที่	หุ้น สามัญ	ราคาซื้อ หุ้นสามัญ	ราคาขาย หุ้นสามัญ	อัตราผล ตอบแทนเงิน ปันผล	อัตรา เติบโต ของราคา	มูลค่าของ หุ้นสามัญที่ แท้จริง
i	Stocks	$P_0$	$P_{45}$	$R_D$	$R_p$	$V_i$
34	PTT	160.00	318.00	0.0116	0.0154	323.13
35	PTTCG	0.00	61.00	2.2500	0.0000	63.24
36	PTTEP	99.00	166.00	0.0177	0.0116	165.15
37	RATCH	39.75	54.00	0.0414	0.0068	69.51
38	ROBINS	5.90	60.75	0.0122	0.0532	34.30
39	SCB	52.00	161.00	0.0156	0.0254	130.47
40	SCC	100.00	374.00	0.0099	0.0297	322.51
41	SCCC	129.00	426.00	0.0091	0.0269	385.96
42	SPALI	1.91	19.20	0.0489	0.0526	18.64
43	TCAP	7.45	37.00	0.0412	0.0363	33.84
44	THAI	7.00	23.10	0.0177	0.0269	14.59
45	TISCO	7.45	37.00	0.0554	0.0363	52.79
46	TMB	0.56	1.84	-0.8146	0.0268	0.56
47	TOP	24.50	66.75	0.0341	0.0225	67.54
48	TPIPL	1.86	5.10	0.0000	0.0227	2.55
49	TRUE	3.10	14.10	0.0188	0.0342	9.25
50	TUF	19.50	72.00	0.0271	0.0295	58.27
51	SET50	303.59	879.06	0.0000	0.0239	439.53
52	SET	437.69	1298.87	0.0000	0.0245	1267.85

### 3. ความเห็นหรือข้อเสนอแนะ

ในช่วงเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2555 การลงทุนในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50 เป็นทางเลือกหนึ่งสำหรับการลงทุน เนื่องจากกว่าได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล

3.1 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญจากข้อมูลในอดีตเป็นรายเดือนข้อมูลอาจคลาดเคลื่อนได้เนื่องจากว่าข้อมูลมีการเคลื่อนไหวเป็นรายวัน เนื่องจากว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดทำการซื้อหรือขายหุ้นสามัญเป็นรายวัน ดังนั้น การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญครั้งต่อไปควรเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นรายวัน

3.2 การคำนวณอัตราผลตอบแทนเป็นรายวัน สามารถคำนวณได้โดยปรับอัตราผลตอบแทน (ร้อยละบาทต่อปี) เป็นอัตราผลตอบแทนรายวัน (ร้อยละบาทต่อวัน) ได้จากสมการอัตราผลตอบแทนที่มีการคิดดอกเบี้ย (วัน)<sup>5.1</sup> ตามสมการดังนี้ อัตราผลตอบแทนคิดดอกเบี้ย (วัน) เท่ากับ  $(1+r/d)^d - 1$  โดยที่  $r$  หมายถึงอัตราผลตอบแทน(ร้อยละบาทต่อปี) และ  $d$  หมายถึง จำนวนวันยกตัวอย่างเช่น อัตราผลตอบแทน(รายปี) เท่ากับร้อยละ 15.00 บาทต่อปี เมื่อคำนวณอัตราผลตอบแทน(คิดเป็นเดือน) เท่ากับ  $b[(1+0.15/12)^{12}-1] \times 100 = 16.08$  บาทต่อปี หรือเท่ากับอัตราผลตอบแทนร้อยละ 1.34 บาทต่อเดือน แต่ถ้าคำนวณอัตราผลตอบแทน(คิดรายวัน) เท่ากับ  $[(1+0.15/365)^{365}-1] \times 100 = 16.18$  บาทต่อปี หรือเท่ากับร้อยละ 16.18 บาทต่อปี หรืออัตราผลตอบแทนรายวันเท่ากับ  $16.18 / 365 = 0.0444$  บาทต่อวัน จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนคิดรายวันมากกว่าอัตราผลตอบแทนคิดรายเดือน และอัตราผลตอบแทนคิดรายเดือนมากกว่าอัตราผลตอบแทนคิดรายปี

<sup>1</sup> วันชัย ริจิรวนิช และชะอุ่ม พลอยมีค่า (2535) “อัตราดอกเบี้ยคิดดอกเบี้ย” ใน “เศรษฐศาสตร์วิศวกรรม” บทที่ 4, 97 หน้า กรุงเทพมหานคร โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



**บรรณานุกรม**

## บรรณานุกรม

- กาญจนา เต็งศิริโกมล (2552) “การเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างการลงทุนใน  
หลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์และการลงทุนในทองคำในประเทศไทย” ปรินญาวิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์  
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
- กฤติยา นวรัตน์ (2549) “การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์  
กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ปรินญาวิทยานิพนธ์  
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- กัลยา วานิชย์บัญชา (2551) *หลักสถิติ* พิมพ์ครั้งที่ 10 กรุงเทพมหานคร บริษัทธรรมสาร
- ฉัตรนระ มินประพาพ (2549) “การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์  
กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ปัญหาพิเศษ  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยแม่โจ้
- ชัชฎษา จารุรัตนสาคร (2546) “การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์  
กรณีศึกษา: หลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน” สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชา  
เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
- พรอนงค์ บุษราตระกูล (2548) *การลงทุนพื้นฐานและการประยุกต์* กรุงเทพมหานคร โรงพิมพ์  
แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- เพชร ชุมทรัพย์ (2544) *หลักการลงทุน* พิมพ์ครั้งที่ 12 กรุงเทพมหานคร สำนักพิมพ์  
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช (2546) “เงินเฟ้อ” ใน *ประมวลสาระชุดวิชาเศรษฐศาสตร์การเงิน*  
หน่วยที่ 4 หน้า 91 นนทบุรี มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
- มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช (2549) “อุปทานและการผลิต” ใน *ประมวลสาระชุดวิชา*  
*เศรษฐศาสตร์มหภาค* หน่วยที่ 2 หน้า 65 พิมพ์ครั้งที่ 4 นนทบุรี มหาวิทยาลัย  
สุโขทัยธรรมมาธิราช
- วรมัญชรี พัฒนาเดชานนท์ (2551) “การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง  
หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” การศึกษาค้นคว้าอิสระ  
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2549) *การวิเคราะห์เชิงปริมาณ* พิมพ์ครั้งที่ 2 กรุงเทพมหานคร  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สุภาวดี สัตย์ยุทธ์ (2546) “การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน  
ในหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์” สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต  
สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

สมพิศ คำขำ (2549) “การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน  
ในหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสาร” สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์  
มหาวิทยาลัยรามคำแหง

อัญญา ชันธวิทย์ (2547) การวิเคราะห์ความเสี่ยง กรุงเทพฯ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

<http://www.ema.in.th>

<http://www.kasikornsecurities.com>

<http://www.set.or.th>

<http://www.settrade.com>

<http://www.tsi-thailand.com>





ภาคผนวก

มหาวิทยาลัยราชภัฏสกลนคร

สืบราชสันตติวงศ์

**ภาคผนวก ก**

การคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย และความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ





## ภาคผนวก ก

## การคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย และความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ

การคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย และความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญต่างๆ ของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามสมการที่ ก.1 และสมการที่ ก.2 ตามลำดับ ดังต่อไปนี้

$$\bar{R}_i = \left[ \frac{(P_{it} - P_{it-1})}{P_{it-1}} + D_{it} \right] \times 100 \quad \text{สมการที่ ก.1}$$

กำหนดให้  $\bar{R}_i$  คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ)  $i$  (ร้อยละบาทต่อเดือน)

$P_{it}$  คือ ราคาปิดของหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ)  $i$  เดือนที่  $t$

$P_{it-1}$  คือ ราคาปิดของหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ)  $i$  เดือนที่  $t-1$

$D_{it}$  คือ เงินปันผลของหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ)  $i$  เดือนที่  $t$

$i$  คือ หลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ) อันดับที่ 1, 2, 3, ..., 50

ความเสี่ยงจากการลงทุน โดยวัดค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน ตามสมการที่ ก.2

$$\sigma_i = \sqrt{\frac{\sum (R_{i,t} - \bar{R}_i)^2}{(N-1)}} \quad \text{สมการที่ ก.2}$$

กำหนดให้  $\sigma_i$  หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

$R_{i,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$  ณ เดือนที่  $t$

$\bar{R}_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

$N$  หมายถึง จำนวนข้อมูล (เดือน)

กำหนดให้  $\sigma_i$  หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหุ้นสามัญ  $i$   
 $R_{i,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$  ณ ครั้งที่  $t$ .  
 $E(R_i)$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญต่างๆของ  
กลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังต่อไปนี้



ตารางที่ ก.1 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ ADVANC

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	197.50	-	-7.71	0.01	0.24
กันยายน 2555	214.00	5.90	1.34	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	217.00	-	8.50	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	200.00	-	8.40	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	184.50	-	3.07	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	179.00	-	-2.19	-7.08	0.25
เมษายน 2555	183.00	4.26	1.77	2.65	0.25
มีนาคม 2555	184.00	-	5.00	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	160.00	-	5.96	7.10	0.25
มกราคม 2555	151.00	-	7.47	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	140.50	-	0.72	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	139.50	-	6.90	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	130.50	-	1.95	6.39	0.29
กันยายน 2554	128.00	4.17	16.45	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	113.50	-	-1.73	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	115.50	-	11.06	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	104.00	-	7.22	-3.01	0.20
พฤษภาคม 2554	97.00	-	4.86	-1.80	0.18
เมษายน 2554	92.50	3.92	7.13	4.40	0.17
มีนาคม 2554	90.00	-	13.21	6.03	0.16
กุมภาพันธ์ 2554	79.50	-	-0.63	2.47	0.16
มกราคม 2554	80.00	-	-5.88	-6.65	0.14
ธันวาคม 2553	85.00	6.00	0.55	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	90.50	-	0.56	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	90.00	-	-5.26	0.94	0.13

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	95.00	3.00	6.23	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	92.25	-	-1.34	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	93.50	-	7.78	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	86.75	-	15.28	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	75.25	-	-0.66	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	75.75	8.30	-2.55	-3.11	0.10	
มีนาคม 2553	86.25	-	-1.99	9.23	0.09	
กุมภาพันธ์ 2553	88.00	-	6.02	3.56	0.09	
มกราคม 2553	83.00	-	-4.05	-5.17	0.10	
ธันวาคม 2553	86.50	-	6.79	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	81.00	-	-6.09	0.56	0.09	
ตุลาคม 2552	86.25	-	-8.49	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	94.25	3.00	12.75	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	86.25	-	-0.29	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	86.50	-	-4.42	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	90.50	-	11.73	6.61	0.08	
พฤษภาคม 2552	81.00	3.30	6.04	13.98	0.10	
เมษายน 2552	79.50	-	-3.93	13.95	0.13	
มีนาคม 2552	82.75	-	2.80	-0.00	0.24	
กุมภาพันธ์ 2552	80.50	-	7.33	-1.41	0.24	
มกราคม 2552	75.00				0.24	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.28	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	6.49	5.00	0.07

ตารางที่ ก.2 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ AOT

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	82.00	-	3.14	0.01	0.24
กันยายน 2555	79.50	-	18.22	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	67.25	-	-1.82	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	68.50	-	14.64	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	59.75	-	5.75	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	56.50	-	-8.87	-7.08	0.25
เมษายน 2555	62.00	-	6.44	2.65	0.25
มีนาคม 2555	58.25	-	10.43	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	52.75	0.80	1.52	7.10	0.25
มกราคม 2555	52.75	-	17.22	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	45.00	-	4.65	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	43.00	-	12.42	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	38.25	-	-3.16	6.39	0.29
กันยายน 2554	39.50	-	-15.96	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	47.00	-	0.00	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	47.00	-	30.56	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	36.00	-	-8.28	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	39.25	-	6.08	-1.80	0.21
เมษายน 2554	37.00	-	2.78	4.40	0.20
มีนาคม 2554	36.00	-	9.09	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	33.00	0.55	2.44	2.47	0.17
มกราคม 2554	32.75	-	-16.03	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	39.00	-	1.96	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	38.25	-	-1.92	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	39.00	-	-6.02	0.94	0.13

ตารางที่ ก.2 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	82.00	-	3.14	0.01	0.24	
สิงหาคม 2553	79.50	-	18.22	5.81	0.24	
กรกฎาคม 2553	67.25	-	-1.82	2.35	0.24	
มิถุนายน 2553	68.50	-	14.64	2.32	0.25	
พฤษภาคม 2553	59.75	-	5.75	2.68	0.25	
เมษายน 2553	56.50	-	-8.87	-7.08	0.25	
มีนาคม 2553	62.00	-	6.44	2.65	0.25	
กุมภาพันธ์ 2553	58.25	-	10.43	3.09	0.25	
มกราคม 2553	52.75	0.80	1.52	7.10	0.25	
ธันวาคม 2553	52.75	-	17.22	5.72	0.26	
พฤศจิกายน 2552	45.00	-	4.65	3.01	0.27	
ตุลาคม 2552	43.00	-	12.42	2.11	0.29	
กันยายน 2552	38.25	-	-3.16	6.39	0.29	
สิงหาคม 2552	39.50	-	-15.96	-14.38	0.29	
กรกฎาคม 2552	47.00	-	0.00	-5.60	0.27	
มิถุนายน 2552	47.00	-	30.56	8.84	0.25	
พฤษภาคม 2552	36.00	-	-8.28	-3.01	0.23	
เมษายน 2552	39.25	-	6.08	-1.80	0.21	
มีนาคม 2552	37.00	-	2.78	4.40	0.20	
กุมภาพันธ์ 2552	36.00	-	9.09	6.03	0.18	
มกราคม 2552	33.00	0.55	2.44	2.47	0.17	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.99	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	10.41	5.00	0.07

ตารางที่ ก.3 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BANPU

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	392.00	-	0.00	0.01	0.24
กันยายน 2555	392.00	9.00	-10.89	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	450.00	-	12.50	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	400.00	-	-10.71	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	448.00	-	-0.44	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	450.00	-	-19.06	-7.08	0.25
เมษายน 2555	556.00	9.00	-7.07	2.65	0.25
มีนาคม 2555	608.00	-	-6.17	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	648.00	3.00	10.34	7.10	0.25
มกราคม 2555	590.00	-	8.06	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	546.00	-	0.37	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	544.00	-	-13.38	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	628.00	-	19.85	6.39	0.29
กันยายน 2554	524.00	9.00	-15.66	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	632.00	-	-13.66	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	732.00	-	2.23	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	716.00	-	-3.24	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	740.00	-	-0.80	-1.80	0.21
เมษายน 2554	746.00	8.00	-1.05	4.40	0.20
มีนาคม 2554	762.00	-	4.96	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	726.00	-	-0.55	2.47	0.17
มกราคม 2554	730.00	5.00	-7.20	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	792.00	-	4.21	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	760.00	-	-1.81	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	774.00	8.00	9.22	0.94	0.13



ตารางที่ ก.3 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	716.00	-	16.99	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	612.00	-	-1.92	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	624.00	-	2.97	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	606.00	-	2.71	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	590.00	-	-8.10	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	642.00	8.00	6.56	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	610.00	-	10.91	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	550.00	-	4.17	3.56	0.10	
มกราคม 2553	528.00	-	-8.33	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	576.00	-	8.68	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	530.00	-	21.00	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	438.00	-	1.86	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	430.00	8.00	9.77	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	399.00	-	6.40	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	375.00	-	11.94	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	335.00	-	5.35	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	318.00	-	11.97	13.98	0.09	
เมษายน 2552	284.00	5.00	34.42	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	215.00	-	1.42	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	212.00	-	-5.36	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	224.00					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	2.08	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	10.48	5.00	0.07

ตารางที่ ก.4 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BAY

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	29.75	-	-4.80	0.01	0.24
กันยายน 2555	31.25	0.40	-0.31	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	31.75	-	-2.31	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	32.50	-	10.17	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	29.50	-	4.42	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	28.25	0.35	3.06	-7.08	0.25
เมษายน 2555	27.75	-	2.78	2.65	0.25
มีนาคม 2555	27.00	-	6.93	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	25.25	-	13.74	7.10	0.25
มกราคม 2555	22.20	-	0.91	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	22.00	-	11.68	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	19.70	-	-1.50	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	20.00	-	0.00	6.39	0.29
กันยายน 2554	20.00	0.35	-20.20	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	25.50	-	-7.27	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	27.50	-	0.00	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	27.50	-	-1.79	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	28.00	0.35	-1.39	-1.80	0.21
เมษายน 2554	28.75	-	15.93	4.40	0.20
มีนาคม 2554	24.80	-	0.40	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	24.70	-	0.41	2.47	0.17
มกราคม 2554	24.60	-	-4.47	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	25.75	-	14.44	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	22.50	-	-5.86	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	23.90	-	-5.35	0.94	0.13

ตารางที่ ก.4 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	25.25	0.22	16.83	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	21.80	-	5.83	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	20.60	-	5.10	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	19.60	-	5.38	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	18.60	0.18	-3.20	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	19.40	-	-8.49	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	21.20	-	3.41	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	20.50	-	5.13	3.56	0.10	
มกราคม 2553	19.50	-	-13.33	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	22.50	-	13.07	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	19.90	-	10.56	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	18.00	-	-6.25	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	19.20	0.15	8.71	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	17.80	-	-1.66	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	18.10	-	24.83	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	14.50	-	23.93	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	11.70	-	2.63	13.98	0.09	
เมษายน 2552	11.40	0.15	32.00	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	8.75	-	-1.13	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	8.85	-	0.00	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	8.85					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.40	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	9.92	5.00	0.07

ตารางที่ ก.5 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BBL

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	-	-8.76	0.01	0.01	0.24
กันยายน 2555	2.00	4.26	5.81	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	-	-4.08	2.35	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	-	2.35	2.32	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	-	6.39	2.68	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	4.00	-3.66	-7.08	-7.08	0.25
เมษายน 2555	-	3.24	2.65	2.65	0.25
มีนาคม 2555	-	2.21	3.09	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	-	17.92	7.10	7.10	0.25
มกราคม 2555	-	0.00	5.72	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	-	5.86	3.01	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	-	-3.01	2.11	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	-	6.03	6.39	6.39	0.29
กันยายน 2554	2.00	-10.63	-14.38	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	-	-8.05	-5.60	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	-	10.13	8.84	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	-	-2.47	-3.01	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	3.50	-2.65	-1.80	-1.80	0.21
เมษายน 2554	-	-1.16	4.40	4.40	0.20
มีนาคม 2554	-	7.50	6.03	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	-	7.38	2.47	2.47	0.17
มกราคม 2554	-	1.36	-6.65	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	-	2.08	2.75	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	-	-3.36	2.10	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	-	-4.49	0.94	0.94	0.13

ตารางที่ ก.5 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
กันยายน 2553	1.50	6.78	6.80	6.80	0.13
สิงหาคม 2553	-	8.06	6.70	6.70	0.12
กรกฎาคม 2553	-	9.20	7.34	7.34	0.11
มิถุนายน 2553	-	6.84	6.25	6.25	0.09
พฤษภาคม 2553	3.00	3.00	-1.71	-1.71	0.09
เมษายน 2553	-	-11.41	-3.11	-3.11	0.09
มีนาคม 2553	-	12.88	9.23	9.23	0.10
กุมภาพันธ์ 2553	-	3.10	3.56	3.56	0.10
มกราคม 2553	-	-2.59	-5.17	-5.17	0.09
ธันวาคม 2553	-	2.65	6.60	6.60	0.09
พฤศจิกายน 2552	-	0.89	0.56	0.56	0.10
ตุลาคม 2552	-	-7.44	-4.44	-4.44	0.09
กันยายน 2552	1.00	10.91	9.77	9.77	0.09
สิงหาคม 2552	-	-0.90	4.69	4.69	0.09
กรกฎาคม 2552	-	2.78	4.44	4.44	0.09
มิถุนายน 2552	-	22.73	6.61	6.61	0.09
พฤษภาคม 2552	2.00	5.88	13.98	13.98	0.09
เมษายน 2552	-	14.09	13.95	13.95	0.08
มีนาคม 2552	-	0.00	-0.00	-0.00	0.10
กุมภาพันธ์ 2552	-	2.76	-1.41	-1.41	0.13
มกราคม 2552					
		อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.40	2.60	0.17
		ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	9.92	5.00	0.07

ตารางที่ ก.6 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BCP

<u>เดือน</u>	<u>ราคาปิด</u> (บาท)	<u>เงิน</u> <u>ปันผล</u> (บาท)	<u>อัตราผลตอบแทน</u> <u>ของหลักทรัพย์</u> (ร้อยละต่อเดือน)	<u>อัตราผลตอบแทน</u> <u>ของตลาด</u> (ร้อยละต่อเดือน)	<u>อัตราผลตอบแทน</u> <u>ที่ไม่มีความเสี่ยง</u> (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	-	7.58	0.01	0.01	0.24
กันยายน 2555	0.35	8.08	5.81	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	-	3.15	2.35	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	-	-1.33	2.32	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	-	-0.88	2.68	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	-	-10.98	-7.08	-7.08	0.25
เมษายน 2555	1.00	11.81	2.65	2.65	0.25
มีนาคม 2555	-	0.85	3.09	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	-	15.20	7.10	7.10	0.25
มกราคม 2555	-	7.94	5.72	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	-	6.18	3.01	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	-	2.30	2.11	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	-	5.45	6.39	6.39	0.29
กันยายน 2554	0.65	-21.69	-14.38	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	-	-3.10	-5.60	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	-	11.88	8.84	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	-	-5.16	-3.01	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	-	-0.93	-1.80	-1.80	0.21
เมษายน 2554	0.55	14.84	4.40	4.40	0.20
มีนาคม 2554	-	5.49	6.03	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	-	5.20	2.47	2.47	0.17
มกราคม 2554	-	-6.99	-6.65	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	-	20.78	2.75	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	-	0.65	2.10	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	-	4.79	0.94	0.94	0.13

ตารางที่ ก.6 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	0.50	0.67	6.80	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	-	3.45	6.70	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	-	5.84	7.34	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	-	0.74	6.25	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	-	-2.16	-1.71	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	0.80	1.38	-3.11	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	-	-0.68	9.23	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	-	2.82	3.56	3.56	0.10	
มกราคม 2553	-	-4.70	-5.17	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	-	8.76	6.60	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	-	-0.72	0.56	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	-	-2.13	-4.44	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	1.00	5.59	9.77	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	-	1.42	4.69	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	-	0.00	4.44	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	-	0.00	6.61	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	0.50	23.73	13.98	13.98	0.09	
เมษายน 2552	-	31.84	13.95	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	-	23.45	-0.00	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	-	0.00	-1.41	-1.41	0.13	
มกราคม 2552						
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	2.55	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	7.15	5.00	0.07



ตารางที่ ก.7 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BEC

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	-	-22.88	0.01	0.01	0.24
กันยายน 2555	1.00	49.04	5.81	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	-	-7.56	2.35	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	-	11.39	2.32	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	-	-6.48	2.68	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	1.00	6.80	-7.08	-7.08	0.25
เมษายน 2555	-	0.98	2.65	2.65	0.25
มีนาคม 2555	-	15.25	3.09	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	-	2.31	7.10	7.10	0.25
มกราคม 2555	-	-3.89	5.72	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	-	15.38	3.01	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	-	4.00	2.11	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	-	2.04	6.39	6.39	0.29
กันยายน 2554	0.80	-7.28	-14.38	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	-	-1.22	-5.60	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	-	18.84	8.84	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	-	-4.83	-3.01	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	1.00	7.97	-1.80	-1.80	0.21
เมษายน 2554	-	2.22	4.40	4.40	0.20
มีนาคม 2554	-	0.75	6.03	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	-	6.35	2.47	2.47	0.17
มกราคม 2554	-	-0.79	-6.65	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	-	-9.29	2.75	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	-	5.26	2.10	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	-	-14.19	0.94	0.94	0.13

ตารางที่ ก.7 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
กันยายน 2553	0.65	24.09	6.80	6.80	0.13
สิงหาคม 2553	-	5.83	6.70	6.70	0.12
กรกฎาคม 2553	-	9.09	7.34	7.34	0.11
มิถุนายน 2553	-	15.06	6.25	6.25	0.09
พฤษภาคม 2553	0.80	6.47	-1.71	-1.71	0.09
เมษายน 2553	-	-6.45	-3.11	-3.11	0.09
มีนาคม 2553	-	7.83	9.23	9.23	0.10
กุมภาพันธ์ 2553	-	-4.17	3.56	3.56	0.10
มกราคม 2553	-	-2.44	-5.17	-5.17	0.09
ธันวาคม 2553	-	13.36	6.60	6.60	0.09
พฤศจิกายน 2552	-	-3.13	0.56	0.56	0.10
ตุลาคม 2552	-	-0.88	-4.44	-4.44	0.09
กันยายน 2552	0.50	23.53	9.77	9.77	0.09
สิงหาคม 2552	-	-5.56	4.69	4.69	0.09
กรกฎาคม 2552	-	-5.26	4.44	4.44	0.09
มิถุนายน 2552	-	7.73	6.61	6.61	0.09
พฤษภาคม 2552	0.75	1.77	13.98	13.98	0.09
เมษายน 2552	-	6.45	13.95	13.95	0.08
มีนาคม 2552	-	-3.63	-0.00	-0.00	0.10
กุมภาพันธ์ 2552	-	2.12	-1.41	-1.41	0.13
มกราคม 2552					
		อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.60	2.60	0.17
		ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	11.68	5.00	0.07

ตารางที่ ก.8 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BGH

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	-	-0.93	0.01	0.01	0.24
กันยายน 2555	-	3.86	5.81	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	-	4.28	2.35	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	-	1.79	2.32	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	-	8.94	2.68	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	1.10	-1.52	-7.08	-7.08	0.25
เมษายน 2555	-	6.05	2.65	2.65	0.25
มีนาคม 2555	-	15.28	3.09	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	-	-1.95	7.10	7.10	0.25
มกราคม 2555	-	-6.40	5.72	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	-	9.33	3.01	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	-	11.11	2.11	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	-	5.47	6.39	6.39	0.29
กันยายน 2554	-	1.59	-14.38	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	-	9.09	-5.60	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	-	9.48	8.84	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	-	0.00	-3.01	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	-	0.96	-1.80	-1.80	0.21
เมษายน 2554	-	0.97	4.40	4.40	0.20
มีนาคม 2554	-	5.08	6.03	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	-	2.60	2.47	2.47	0.17
มกราคม 2554	0.80	4.95	-6.65	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	-	21.57	2.75	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	-	-4.97	2.10	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	-	1.90	0.94	0.94	0.13

ตารางที่ ก.8 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
กันยายน 2553	-	19.70	6.80	6.80	0.13
สิงหาคม 2553	-	12.82	6.70	6.70	0.12
กรกฎาคม 2553	-	0.00	7.34	7.34	0.11
มิถุนายน 2553	-	13.59	6.25	6.25	0.09
พฤษภาคม 2553	-	3.41	-1.71	-1.71	0.09
เมษายน 2553	0.70	0.39	-3.11	-3.11	0.09
มีนาคม 2553	-	3.66	9.23	9.23	0.10
กุมภาพันธ์ 2553	-	2.93	3.56	3.56	0.10
มกราคม 2553	-	-4.02	-5.17	-5.17	0.09
ธันวาคม 2553	-	4.18	6.60	6.60	0.09
พฤศจิกายน 2552	-	-1.24	0.56	0.56	0.10
ตุลาคม 2552	-	-6.02	-4.44	-4.44	0.09
กันยายน 2552	-	3.83	9.77	9.77	0.09
สิงหาคม 2552	-	6.90	4.69	4.69	0.09
กรกฎาคม 2552	-	2.20	4.44	4.44	0.09
มิถุนายน 2552	-	10.73	6.61	6.61	0.09
พฤษภาคม 2552	-	3.54	13.98	13.98	0.09
เมษายน 2552	0.60	20.00	13.95	13.95	0.08
มีนาคม 2552	-	-0.58	-0.00	-0.00	0.10
กุมภาพันธ์ 2552	-	0.59	-1.41	-1.41	0.13
มกราคม 2552					
		อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	4.56	2.60	0.17
		ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	5.58	5.00	0.07

ตารางที่ ก.9 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BH

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	-	-7.62	0.01	0.01	0.24
กันยายน 2555	0.60	5.90	5.81	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	-	2.63	2.35	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	-	8.57	2.32	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	-	11.11	2.68	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	0.65	4.34	-7.08	-7.08	0.25
เมษายน 2555	-	14.02	2.65	2.65	0.25
มีนาคม 2555	-	16.94	3.09	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	-	-3.17	7.10	7.10	0.25
มกราคม 2555	-	1.61	5.72	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	-	-0.53	3.01	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	-	17.61	2.11	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	-	2.58	6.39	6.39	0.29
กันยายน 2554	0.45	2.48	-14.38	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	-	1.32	-5.60	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	-	3.42	8.84	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	-	-6.41	-3.01	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	-	0.65	-1.80	-1.80	0.21
เมษายน 2554	0.50	3.29	4.40	4.40	0.20
มีนาคม 2554	-	14.29	6.03	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	-	1.53	2.47	2.47	0.17
มกราคม 2554	-	3.15	-6.65	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	-	-3.05	2.75	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	-	-5.07	2.10	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	-	-1.43	0.94	0.94	0.13

ตารางที่ ก.9 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
กันยายน 2553	0.40	10.63	6.80	6.80	0.13
สิงหาคม 2553	-	9.40	6.70	6.70	0.12
กรกฎาคม 2553	-	-5.65	7.34	7.34	0.11
มิถุนายน 2553	-	0.81	6.25	6.25	0.09
พฤษภาคม 2553	0.40	3.83	-1.71	-1.71	0.09
เมษายน 2553	-	-2.44	-3.11	-3.11	0.09
มีนาคม 2553	-	-0.81	9.23	9.23	0.10
กุมภาพันธ์ 2553	-	8.77	3.56	3.56	0.10
มกราคม 2553	-	-3.39	-5.17	-5.17	0.09
ธันวาคม 2553	-	5.36	6.60	6.60	0.09
พฤศจิกายน 2552	-	0.00	0.56	0.56	0.10
ตุลาคม 2552	-	-3.45	-4.44	-4.44	0.09
กันยายน 2552	0.40	10.94	9.77	9.77	0.09
สิงหาคม 2552	-	2.91	4.69	4.69	0.09
กรกฎาคม 2552	-	-0.96	4.44	4.44	0.09
มิถุนายน 2552	-	-5.45	6.61	6.61	0.09
พฤษภาคม 2552	0.40	18.72	13.98	13.98	0.09
เมษายน 2552	-	31.28	13.95	13.95	0.08
มีนาคม 2552	-	-15.57	-0.00	-0.00	0.10
กุมภาพันธ์ 2552	-	-3.64	-1.41	-1.41	0.13
มกราคม 2552					
		อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.32	2.60	0.17
		ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	8.37	5.00	0.07

ตารางที่ ก.10 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BIGC

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	-	0.27	0.01	0.01	0.24
กันยายน 2555	-	4.76	5.81	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	-	-0.56	2.35	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	-	-15.73	2.32	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	-	-1.39	2.68	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	1.96	14.72	-7.08	-7.08	0.25
เมษายน 2555	-	15.85	2.65	2.65	0.25
มีนาคม 2555	-	6.84	3.09	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	-	31.20	7.10	7.10	0.25
มกราคม 2555	-	-2.50	5.72	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	-	-2.83	3.01	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	-	11.76	2.11	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	-	-2.21	6.39	6.39	0.29
กันยายน 2554	-	-14.39	-14.38	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	-	10.00	-5.60	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	-	31.15	8.84	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	-	2.81	-3.01	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	1.96	5.16	-1.80	-1.80	0.21
เมษายน 2554	-	9.15	4.40	4.40	0.20
มีนาคม 2554	-	1.60	6.03	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	-	-4.00	2.47	2.47	0.17
มกราคม 2554	-	-10.47	-6.65	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	-	27.82	2.75	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	-	12.70	2.10	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	-	-3.82	0.94	0.94	0.13



ตารางที่ ก.10 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
กันยายน 2553	-	12.93	6.80	6.80	0.13
สิงหาคม 2553	-	6.42	6.70	6.70	0.12
กรกฎาคม 2553	-	-0.91	7.34	7.34	0.11
มิถุนายน 2553	-	18.28	6.25	6.25	0.09
พฤษภาคม 2553	1.96	5.92	-1.71	-1.71	0.09
เมษายน 2553	-	-7.58	-3.11	-3.11	0.09
มีนาคม 2553	-	21.47	9.23	9.23	0.10
กุมภาพันธ์ 2553	-	-0.61	3.56	3.56	0.10
มกราคม 2553	-	-3.53	-5.17	-5.17	0.09
ธันวาคม 2553	-	1.19	6.60	6.60	0.09
พฤศจิกายน 2552	-	0.00	0.56	0.56	0.10
ตุลาคม 2552	-	-4.00	-4.44	-4.44	0.09
กันยายน 2552	-	-4.37	9.77	9.77	0.09
สิงหาคม 2552	-	-4.69	4.69	4.69	0.09
กรกฎาคม 2552	-	10.98	4.44	4.44	0.09
มิถุนายน 2552	-	8.81	6.61	6.61	0.09
พฤษภาคม 2552	1.63	-0.89	13.98	13.98	0.09
เมษายน 2552	-	0.60	13.95	13.95	0.08
มีนาคม 2552	-	7.10	-0.00	-0.00	0.10
กุมภาพันธ์ 2552	-	3.33	-1.41	-1.41	0.13
มกราคม 2552					
		อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	4.41	2.60	0.17
		ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	10.60	5.00	0.07

ตารางที่ ก.11 ผลตารางการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ BJC

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	64.25	-	12.23	0.01	0.24
กันยายน 2555	57.25	0.32	29.37	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	44.50	-	11.95	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	39.75	-	-1.24	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	40.25	-	3.21	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	39.00	0.45	-7.72	-7.08	0.25
เมษายน 2555	42.75	-	3.64	2.65	0.25
มีนาคม 2555	41.25	-	20.44	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	34.25	-	16.10	7.10	0.25
มกราคม 2555	29.50	-	0.85	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	29.25	-	26.08	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	23.20	-	12.62	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	20.60	-	0.49	6.39	0.29
กันยายน 2554	20.50	-	-13.50	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	23.70	0.28	12.58	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	21.30	-	10.94	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	19.20	-	-2.04	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	19.60	0.35	0.25	-1.80	0.21
เมษายน 2554	19.90	-	14.37	4.40	0.20
มีนาคม 2554	17.40	-	1.75	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	17.10	-	4.91	2.47	0.17
มกราคม 2554	16.30	-	-11.41	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	18.40	-	-1.60	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	18.70	-	-11.79	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	21.20	-	17.78	0.94	0.13

ตารางที่ ก.11 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	18.00	0.25	-4.95	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	19.20	-	18.52	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	16.20	-	58.82	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	10.20	-	30.77	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	7.80	0.21	33.50	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	6.00	-	5.26	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	5.70	-	4.59	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	5.45	-	1.87	3.56	0.10	
มกราคม 2553	5.35	-	7.00	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	5.00	-	2.04	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	4.90	-	5.60	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	4.64	-	-2.52	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	4.76	-	5.31	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	4.52	0.12	2.65	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	4.52	-	0.89	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	4.48	-	-0.44	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	4.50	0.15	4.26	13.98	0.09	
เมษายน 2552	4.46	-	-2.62	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	4.58	-	-0.43	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	4.60	-	3.14	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	4.46					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	7.19	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	13.34	5.00	0.07

ตารางที่ ก.12 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BLA

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	42.25	-	-3.98	0.01	0.24
กันยายน 2555	44.00	0.36	-0.31	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	44.50	-	-3.78	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	46.25	-	-1.60	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	47.00	-	0.53	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	46.75	0.34	0.73	-7.08	0.25
เมษายน 2555	46.75	-	-2.60	2.65	0.25
มีนาคม 2555	48.00	-	6.67	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	45.00	-	-8.16	7.10	0.25
มกราคม 2555	49.00	-	5.95	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	46.25	-	-8.42	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	50.50	-	17.44	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	43.00	-	0.58	6.39	0.29
กันยายน 2554	42.75	0.38	-22.98	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	56.00	-	7.69	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	52.00	-	13.04	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	46.00	-	-4.17	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	48.00	0.40	35.38	-1.80	0.21
เมษายน 2554	35.75	-	0.70	4.40	0.20
มีนาคม 2554	35.50	-	9.23	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	32.50	-	14.04	2.47	0.17
มกราคม 2554	28.50	-	-7.32	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	30.75	-	6.03	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	29.00	-	5.45	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	27.50	-	-12.00	0.94	0.13

ตารางที่ ก.12 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	31.25	0.20	-4.70	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	33.00	-	10.92	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	29.75	-	9.17	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	27.25	-	18.48	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	23.00	0.15	1.98	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	22.70	-	-4.62	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	23.80	-	0.85	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	23.60	-	5.36	3.56	0.10	
มกราคม 2553	22.40	-	29.48	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	17.30	0.15	17.91	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	14.80	-	2.07	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	14.50	-	-2.68	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	14.90	-	-	-	-	
สิงหาคม 2552	-	-	-	-	-	
กรกฎาคม 2552	-	-	-	-	-	
มิถุนายน 2552	-	-	-	-	-	
พฤษภาคม 2552	-	-	-	-	-	
เมษายน 2552	-	-	-	-	-	
มีนาคม 2552	-	-	-	-	-	
กุมภาพันธ์ 2552	-	-	-	-	-	
มกราคม 2552	-	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.58	1.75	0.19
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	11.16	5.20	0.07

ตารางที่ ก.13 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BTS

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	5.80	-	2.65	0.01	0.24
กันยายน 2555	5.65	-	0.89	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	5.60	-	600.00	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	0.80	-	2.56	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	0.78	0.02	3.90	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	0.77	-	-8.33	-7.08	0.25
เมษายน 2555	0.84	-	7.69	2.65	0.25
มีนาคม 2555	0.78	-	5.41	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	0.74	0.02	10.14	7.10	0.25
มกราคม 2555	0.69	-	-1.43	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	0.70	-	4.48	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	0.67	-	13.56	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	0.59	-	0.00	6.39	0.29
กันยายน 2554	0.59	-	-10.61	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	0.66	0.02	-6.85	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	0.73	-	7.35	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	0.68	-	-8.11	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	0.74	-	-2.63	-1.80	0.21
เมษายน 2554	0.76	-	1.33	4.40	0.20
มีนาคม 2554	0.75	0.01	7.04	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	0.71	-	-2.74	2.47	0.17
มกราคม 2554	0.73	-	-10.98	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	0.82	-	2.50	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	0.80	-	-2.44	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	0.82	-	-2.38	0.94	0.13

ตารางที่ ก.13 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	0.84	-	-4.55	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	0.88	-	7.32	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	0.82	-	-4.65	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	0.86	-	43.33	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	0.60	-	-22.08	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	0.77	-	8.45	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	0.71	-	2.90	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	0.69	-	27.78	3.56	0.10	
มกราคม 2553	0.54	-	-5.26	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	0.57	-	7.55	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	0.53	-	-14.52	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	0.62	-	-1.59	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	0.63	-	8.62	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	0.58	-	9.43	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	0.53	-	0.00	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	0.53	-	-8.62	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	0.58	-	31.82	13.98	0.09	
เมษายน 2552	0.44	-	18.92	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	0.37	-	23.33	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	0.30	-	-23.08	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	0.39					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	15.96	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	89.93	5.00	0.07



ตารางที่ ก.14 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ CPALL

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	39.75	-	11.97	0.01	0.24
กันยายน 2555	35.50	-	2.90	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	34.50	-	1.47	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	34.00	-	-4.23	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	35.50	-	3.65	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	34.25	1.25	-53.59	-7.08	0.25
เมษายน 2555	76.50	-	16.79	2.65	0.25
มีนาคม 2555	65.50	-	-1.13	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	66.25	-	13.25	7.10	0.25
มกราคม 2555	58.50	-	13.04	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	51.75	-	3.50	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	50.00	-	6.38	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	47.00	-	-2.08	6.39	0.29
กันยายน 2554	48.00	-	-6.34	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	51.25	-	3.54	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	49.50	-	11.86	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	44.25	-	-0.56	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	44.50	1.00	5.20	-1.80	0.21
เมษายน 2554	43.25	-	8.13	4.40	0.20
มีนาคม 2554	40.00	-	2.56	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	39.00	-	1.30	2.47	0.17
มกราคม 2554	38.50	-	-1.91	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	39.25	0.40	-3.29	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	41.00	-	-7.87	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	44.50	-	5.33	0.94	0.13

ตารางที่ ก.14 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	42.25	-	6.29	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	39.75	-	23.26	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	32.25	-	12.17	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	28.75	-	3.60	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	27.75	0.80	2.88	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	27.75	-	0.91	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	27.50	-	16.53	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	23.60	-	2.61	3.56	0.10	
มกราคม 2553	23.00	-	-7.26	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	24.80	-	19.23	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	20.80	-	9.47	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	19.00	-	-5.47	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	20.10	-	18.93	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	16.90	-	1.20	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	16.70	-	-2.34	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	17.10	-	17.93	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	14.50	0.60	20.80	13.98	0.09	
เมษายน 2552	12.50	-	-0.79	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	12.60	-	4.13	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	12.10	-	8.04	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	11.20					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	4.04	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	11.85	5.00	0.07

ตารางที่ ก.15 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ CPF

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	35.25	-	5.22	0.01	0.24
กันยายน 2555	33.50	0.60	7.40	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	31.75	-	-4.51	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	33.25	-	-13.64	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	38.50	-	1.32	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	38.00	0.60	-5.28	-7.08	0.25
เมษายน 2555	40.75	-	9.40	2.65	0.25
มีนาคม 2555	37.25	-	2.76	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	36.25	-	3.57	7.10	0.25
มกราคม 2555	35.00	-	6.06	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	33.00	-	0.00	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	33.00	-	9.09	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	30.25	-	13.08	6.39	0.29
กันยายน 2554	26.75	0.60	-13.17	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	31.50	-	-0.79	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	31.75	-	7.63	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	29.50	-	-1.67	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	30.00	0.55	3.56	-1.80	0.21
เมษายน 2554	29.50	-	14.56	4.40	0.20
มีนาคม 2554	25.75	-	8.19	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	23.80	-	8.68	2.47	0.17
มกราคม 2554	21.90	-	-11.34	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	24.70	-	-1.20	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	25.00	-	7.30	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	23.30	-	-7.72	0.94	0.13

ตารางที่ ก.15 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	25.25	0.50	0.98	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	25.50	-	5.81	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	24.10	-	18.72	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	20.30	-	16.00	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	17.50	0.50	16.13	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	15.50	-	3.33	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	15.00	-	21.95	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	12.30	-	6.96	3.56	0.10	
มกราคม 2553	11.50	-	0.88	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	11.40	-	6.54	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	10.70	-	10.88	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	9.65	-	21.38	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	7.95	0.23	36.33	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	6.00	-	14.29	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	5.25	-	9.83	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	4.78	-	12.74	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	4.24	0.23	34.64	13.98	0.09	
เมษายน 2552	3.32	-	2.47	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	3.24	-	-4.14	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	3.38	-	2.42	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	3.30					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	6.37	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	10.46	5.00	0.07

ตารางที่ ก.16 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ CPN

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	71.00	-	18.33	0.01	0.24
กันยายน 2555	60.00	-	13.74	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	52.75	-	7.65	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	49.00	-	5.38	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	46.50	-	2.20	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	45.50	0.37	-8.72	-7.08	0.25
เมษายน 2555	50.25	-	9.24	2.65	0.25
มีนาคม 2555	46.00	-	12.20	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	41.00	-	4.46	7.10	0.25
มกราคม 2555	39.25	-	3.97	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	37.75	-	1.34	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	37.25	-	14.62	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	32.50	-	-5.11	6.39	0.29
กันยายน 2554	34.25	-	-8.67	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	37.50	-	2.04	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	36.75	-	25.64	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	29.25	-	-0.85	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	29.50	0.25	0.85	-1.80	0.21
เมษายน 2554	29.50	-	3.51	4.40	0.20
มีนาคม 2554	28.50	-	8.57	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	26.25	-	-1.87	2.47	0.17
มกราคม 2554	26.75	-	0.00	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	26.75	-	1.90	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	26.25	-	-5.41	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	27.75	-	-8.26	0.94	0.13

ตารางที่ ก.16 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	30.25	-	0.83	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	30.00	-	31.58	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	22.80	-	14.00	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	20.00	-	6.38	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	18.80	0.58	-1.62	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	19.70	-	-4.83	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	20.70	-	9.52	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	18.90	-	0.53	3.56	0.10	
มกราคม 2553	18.80	-	-7.39	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	20.30	-	1.50	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	20.00	-	-7.83	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	21.70	-	-6.87	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	23.30	-	11.48	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	20.90	-	12.97	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	18.50	-	-5.61	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	19.60	-	18.07	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	16.60	0.33	18.39	13.98	0.09	
เมษายน 2552	14.30	-	14.40	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	12.50	-	0.81	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	12.40	-	-5.34	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	13.10					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	4.39	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	9.55	5.00	0.07

ตารางที่ ก.17 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ DCC

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	47.50	-	-6.40	0.01	0.24
กันยายน 2555	50.75	-	-1.93	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	51.75	0.79	1.53	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	51.75	-	0.98	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	51.25	-	-8.48	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	56.00	0.91	-10.73	-7.08	0.25
เมษายน 2555	63.75	0.62	-1.35	2.65	0.25
มีนาคม 2555	65.25	-	0.38	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	65.00	-	4.84	7.10	0.25
มกราคม 2555	62.00	-	2.48	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	60.50	-	3.86	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	58.25	0.71	7.20	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	55.00	-	7.84	6.39	0.29
กันยายน 2554	51.00	-	0.99	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	50.50	0.83	-0.81	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	51.75	-	10.70	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	46.75	-	-7.88	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	50.75	1.47	-0.53	-1.80	0.21
เมษายน 2554	52.50	-	-1.41	4.40	0.20
มีนาคม 2554	53.25	-	6.50	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	50.00	-	2.56	2.47	0.17
มกราคม 2554	48.75	-	-26.14	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	66.00	-	14.78	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	57.50	0.70	-0.94	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	58.75	-	16.34	0.94	0.13



ตารางที่ ก.17 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	50.50	-	14.77	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	44.00	0.80	5.41	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	42.50	-	0.00	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	42.50	-	12.58	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	37.75	0.55	-1.79	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	39.00	-	6.12	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	36.75	-	9.70	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	33.50	-	8.94	3.56	0.10	
มกราคม 2553	30.75	-	5.13	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	29.25	-	2.63	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	28.50	0.50	12.62	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	25.75	-	16.52	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	22.10	-	5.24	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	21.00	0.48	11.88	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	19.20	-	-0.52	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	19.30	-	10.92	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	17.40	0.82	12.47	13.98	0.09	
เมษายน 2552	16.20	-	25.58	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	12.90	-	4.03	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	12.40	-	3.33	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	12.00					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	4.00	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	8.64	5.00	0.07

ตารางที่ ก.18 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ DELTA

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	29.25	-	13.59	0.01	0.24
กันยายน 2555	25.75	-	4.25	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	24.70	-	3.78	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	23.80	-	11.21	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	21.40	-	-0.93	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	21.60	-	-12.55	-7.08	0.25
เมษายน 2555	24.70	1.20	-0.38	2.65	0.25
มีนาคม 2555	26.00	-	13.04	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	23.00	-	7.48	7.10	0.25
มกราคม 2555	21.40	-	-1.38	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	21.70	-	9.60	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	19.80	-	6.45	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	18.60	-	-4.62	6.39	0.29
กันยายน 2554	19.50	-	-10.96	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	21.90	-	-19.63	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	27.25	-	9.88	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	24.80	-	0.40	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	24.70	-	-5.90	-1.80	0.21
เมษายน 2554	26.25	1.70	4.49	4.40	0.20
มีนาคม 2554	26.75	-	-2.73	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	27.50	-	-3.51	2.47	0.17
มกราคม 2554	28.50	-	-18.57	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	35.00	-	6.87	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	32.75	-	3.15	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	31.75	-	16.51	0.94	0.13

ตารางที่ ก.18 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	27.25	-	-5.22	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	28.75	-	9.52	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	26.25	-	13.64	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	23.10	-	13.24	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	20.40	-	-5.56	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	21.60	1.50	22.87	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	18.80	-	0.53	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	18.70	-	6.86	3.56	0.10	
มกราคม 2553	17.50	-	-5.91	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	18.60	-	5.08	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	17.70	-	2.31	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	17.30	-	-2.26	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	17.70	-	1.14	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	17.50	-	12.18	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	15.60	-	21.88	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	12.80	-	-12.33	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	14.60	-	22.69	13.98	0.09	
เมษายน 2552	11.90	1.10	41.30	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	9.20	-	-13.21	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	10.60	-	10.99	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	9.55					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.76	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	11.72	5.00	0.07

ตารางที่ ก.19 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ DTAC

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	86.75	-	-6.22	0.01	0.24
กันยายน 2555	92.50	-	6.02	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	87.25	2.27	8.84	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	82.25	-	11.15	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	74.00	-	-3.90	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	77.00	-	-6.67	-7.08	0.25
เมษายน 2555	82.50	1.38	2.29	2.65	0.25
มีนาคม 2555	82.00	-	18.41	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	69.25	-	3.36	7.10	0.25
มกราคม 2555	67.00	16.46	20.09	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	69.50	-	-13.40	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	80.25	-	8.45	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	74.00	-	0.00	6.39	0.29
กันยายน 2554	74.00	-	6.09	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	69.75	-	3.33	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	67.50	-	23.29	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	54.75	-	-4.37	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	57.25	3.21	19.72	-1.80	0.21
เมษายน 2554	50.50	-	5.21	4.40	0.20
มีนาคม 2554	48.00	-	17.07	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	41.00	-	1.86	2.47	0.17
มกราคม 2554	40.25	-	-4.17	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	42.00	-	-2.33	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	43.00	0.56	3.71	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	42.00	-	0.60	0.94	0.13

ตารางที่ ก.19 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	41.75	-	-10.22	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	46.50	-	-1.59	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	47.25	-	28.57	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	36.75	-	14.84	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	32.00	1.39	-1.79	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	34.00	-	-9.33	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	37.50	-	7.91	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	34.75	-	7.75	3.56	0.10	
มกราคม 2553	32.25	-	-9.79	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	35.75	-	16.26	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	30.75	-	-21.15	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	39.00	-	-8.77	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	42.75	-	24.82	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	34.25	-	3.01	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	33.25	-	1.53	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	32.75	-	16.96	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	28.00	1.50	5.36	13.98	0.09	
เมษายน 2552	28.00	-	5.66	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	26.50	-	-11.67	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	30.00	-	1.69	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	29.50					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.97	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	11.03	5.00	0.07

ตารางที่ ก.20 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ EGCO

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	131.00	-	0.77	0.01	0.24
กันยายน 2555	130.00	2.75	10.63	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	120.00	-	9.59	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	109.50	-	-4.78	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	115.00	-	10.58	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	104.00	2.75	7.83	-7.08	0.25
เมษายน 2555	99.00	-	6.45	2.65	0.25
มีนาคม 2555	93.00	-	-1.59	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	94.50	-	3.28	7.10	0.25
มกราคม 2555	91.50	-	-4.94	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	96.25	-	8.45	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	88.75	-	5.65	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	84.00	-	-0.59	6.39	0.29
กันยายน 2554	84.50	2.50	-5.43	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	92.00	-	-2.39	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	94.25	-	1.34	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	93.00	-	-2.36	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	95.25	2.75	3.43	-1.80	0.21
เมษายน 2554	94.75	-	1.61	4.40	0.20
มีนาคม 2554	93.25	-	-6.28	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	99.50	-	-6.57	2.47	0.17
มกราคม 2554	106.50	-	2.90	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	103.50	-	10.11	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	94.00	-	-2.08	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	96.00	-	2.67	0.94	0.13

ตารางที่ ก.20 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	93.50	2.50	2.40	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	93.75	-	9.33	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	85.75	-	4.57	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	82.00	-	5.47	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	77.75	2.75	0.94	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	79.75	-	-0.31	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	80.00	-	-1.54	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	81.25	-	2.85	3.56	0.10	
มกราคม 2553	79.00	-	-0.32	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	79.25	-	0.96	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	78.50	-	4.67	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	75.00	-	-2.28	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	76.75	2.50	0.96	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	78.50	-	6.08	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	74.00	-	-0.67	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	74.50	-	6.81	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	69.75	2.50	5.86	13.98	0.09	
เมษายน 2552	68.25	-	3.02	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	66.25	-	-6.69	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	71.00	-	2.16	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	69.50					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	2.06	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	4.81	5.00	0.07



ตารางที่ ก.21 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ ESSO

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	10.80	-	0.93	0.01	0.24
กันยายน 2555	10.70	-	1.90	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	10.50	-	1.94	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	10.30	-	1.98	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	10.10	-	10.38	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	9.15	0.05	-21.37	-7.08	0.25
เมษายน 2555	11.70	-	-8.59	2.65	0.25
มีนาคม 2555	12.80	-	-4.48	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	13.40	-	2.29	7.10	0.25
มกราคม 2555	13.10	-	21.30	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	10.80	-	22.73	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	8.80	-	-3.30	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	9.10	-	0.55	6.39	0.29
กันยายน 2554	9.05	0.20	-10.19	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	10.30	-	-15.57	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	12.20	-	7.96	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	11.30	-	-10.32	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	12.60	0.20	18.52	-1.80	0.21
เมษายน 2554	10.80	-	-0.92	4.40	0.20
มีนาคม 2554	10.90	-	29.76	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	8.40	-	12.75	2.47	0.17
มกราคม 2554	7.45	-	-6.29	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	7.95	-	22.31	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	6.50	-	-2.99	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	6.70	-	1.52	0.94	0.13

ตารางที่ ก.21 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	6.60	-	1.54	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	6.50	-	3.17	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	6.30	-	-1.56	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	6.40	-	2.40	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	6.25	0.25	-3.70	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	6.75	-	-6.90	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	7.25	-	12.40	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	6.45	-	5.74	3.56	0.10	
มกราคม 2553	6.10	-	-3.94	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	6.35	-	9.48	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	5.80	-	-16.55	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	6.95	-	-4.79	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	7.30	0.75	14.18	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	7.05	-	16.53	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	6.05	-	-0.82	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	6.10	-	-1.61	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	6.20	-	34.78	13.98	0.09	
เมษายน 2552	4.60	-	27.78	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	3.60	-	-19.64	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	4.48	-	-6.67	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	4.80	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	2.99	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	12.86	5.00	0.07

ตารางที่ ก.22 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ GLOW

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	71.50	-	7.92	0.01	0.24
กันยายน 2555	66.25	0.81	7.30	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	62.50	-	2.88	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	60.75	-	-2.02	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	62.00	-	-6.06	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	66.00	1.24	-0.01	-7.08	0.25
เมษายน 2555	67.25	-	9.35	2.65	0.25
มีนาคม 2555	61.50	-	13.89	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	54.00	-	-3.14	7.10	0.25
มกราคม 2555	55.75	-	-2.19	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	57.00	-	9.62	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	52.00	-	-2.80	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	53.50	-	13.23	6.39	0.29
กันยายน 2554	47.25	0.77	-11.48	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	54.25	-	-3.98	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	56.50	-	13.00	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	50.00	-	-0.50	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	50.25	1.18	12.42	-1.80	0.21
เมษายน 2554	45.75	-	8.93	4.40	0.20
มีนาคม 2554	42.00	-	3.07	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	40.75	-	1.24	2.47	0.17
มกราคม 2554	40.25	-	-14.81	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	47.25	-	4.42	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	45.25	-	-9.05	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	49.75	-	16.37	0.94	0.13

ตารางที่ ก.22 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	42.75	0.74	-1.16	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	44.00	-	9.32	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	40.25	-	8.05	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	37.25	-	6.43	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	35.00	1.12	1.03	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	35.75	-	-7.14	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	38.50	-	15.79	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	33.25	-	7.26	3.56	0.10	
มกราคม 2553	31.00	-	-6.06	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	33.00	-	10.00	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	30.00	-	-6.25	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	32.00	-	-2.29	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	32.75	0.70	8.78	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	30.75	-	3.36	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	29.75	-	-12.50	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	34.00	-	27.10	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	26.75	1.14	17.68	13.98	0.09	
เมษายน 2552	23.70	-	12.86	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	21.00	-	0.96	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	20.80	-	-9.57	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	23.00					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.36	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	9.12	5.00	0.07

ตารางที่ ก.23 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ HEMRAJ

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	3.14	-	-0.63	0.01	0.24
กันยายน 2555	3.16	0.04	6.67	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	3.00	-	0.67	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	2.98	-	-1.32	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	3.02	-	8.63	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	2.78	0.03	-5.70	-7.08	0.25
เมษายน 2555	2.98	-	5.67	2.65	0.25
มีนาคม 2555	2.82	-	6.82	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	2.64	-	6.45	7.10	0.25
มกราคม 2555	2.48	-	9.73	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	2.26	-	1.80	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	2.22	-	7.77	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	2.06	-	4.57	6.39	0.29
กันยายน 2554	1.97	0.03	-13.04	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	2.30	-	-4.96	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	2.42	-	15.24	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	2.10	-	-0.94	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	2.12	0.03	-7.33	-1.80	0.21
เมษายน 2554	2.32	-	8.41	4.40	0.20
มีนาคม 2554	2.14	-	20.22	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	1.78	-	4.71	2.47	0.17
มกราคม 2554	1.70	-	-8.11	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	1.85	-	5.71	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	1.75	-	-7.89	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	1.90	-	-5.00	0.94	0.13

ตารางที่ ก.23 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	2.00	0.03	0.50	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	2.02	-	27.04	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	1.59	-	4.61	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	1.52	-	63.44	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	0.93	0.03	6.67	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	0.90	-	2.27	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	0.88	-	11.39	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	0.79	-	3.95	3.56	0.10	
มกราคม 2553	0.76	-	-1.30	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	0.77	-	1.32	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	0.76	-	-5.00	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	0.80	-	-3.61	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	0.83	-	-7.78	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	0.90	-	47.54	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	0.61	-	1.67	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	0.60	-	-6.25	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	0.64	0.03	24.07	13.98	0.09	
เมษายน 2552	0.54	-	14.89	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	0.47	-	-7.84	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	0.51	-	-10.53	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	0.57					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	5.00	2.60	0.17
			ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	14.18	5.00	0.07

ตารางที่ ก.24 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ HMPRO

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	11.40	0.02	-12.82	0.01	0.24
กันยายน 2555	13.10	-	5.65	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	12.40	-	7.83	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	11.50	-	-8.73	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	12.60	-	3.28	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	12.20	-	-12.86	-7.08	0.25
เมษายน 2555	14.00	0.15	1.80	2.65	0.25
มีนาคม 2555	13.90	-	13.01	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	12.30	-	9.82	7.10	0.25
มกราคม 2555	11.20	-	1.82	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	11.00	-	7.84	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	10.20	-	10.27	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	9.25	0.02	-0.86	6.39	0.29
กันยายน 2554	9.35	-	-8.33	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	10.20	-	10.87	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	9.20	-	12.20	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	8.20	-	-2.96	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	8.45	-	-1.74	-1.80	0.21
เมษายน 2554	8.60	0.02	-5.79	4.40	0.20
มีนาคม 2554	9.15	-	7.65	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	8.50	-	3.66	2.47	0.17
มกราคม 2554	8.20	-	-6.82	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	8.80	-	-2.22	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	9.00	-	-6.74	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	9.65	0.02	-12.09	0.94	0.13

ตารางที่ ก.24 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	11.00	-	3.77	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	10.60	-	42.28	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	7.45	-	4.93	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	7.10	-	14.52	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	6.20	-	14.81	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	5.40	0.10	-4.35	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	5.75	-	22.34	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	4.70	-	14.08	3.56	0.10	
มกราคม 2553	4.12	-	-10.04	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	4.58	-	19.27	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	3.84	-	-8.13	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	4.18	0.10	-44.77	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	7.75	-	10.71	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	7.00	-	20.69	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	5.80	-	5.45	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	5.50	-	5.77	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	5.20	-	13.04	13.98	0.09	
เมษายน 2552	4.60	0.35	22.52	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	4.04	-	9.78	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	3.68	-	8.24	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	3.40	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.97	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	13.40	5.00	0.07



ตารางที่ ก.25 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ INTUCH

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	62.75	-	-8.39	0.01	0.24
กันยายน 2555	68.50	2.20	6.72	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	66.25	-	5.58	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	62.75	-	3.29	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	60.75	-	9.46	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	55.50	-	-3.06	-7.08	0.25
เมษายน 2555	57.25	1.58	-0.29	2.65	0.25
มีนาคม 2555	59.00	-	12.38	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	52.50	-	5.00	7.10	0.25
มกราคม 2555	50.00	2.34	21.72	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	43.00	-	0.00	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	43.00	-	22.86	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	35.00	-	-3.45	6.39	0.29
กันยายน 2554	36.25	1.63	3.78	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	36.50	-	-7.59	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	39.50	-	20.61	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	32.75	-	4.80	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	31.25	-	8.70	-1.80	0.21
เมษายน 2554	28.75	1.53	-0.72	4.40	0.20
มีนาคม 2554	30.50	-	7.02	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	28.50	-	0.00	2.47	0.17
มกราคม 2554	28.50	-	-2.56	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	29.25	2.37	2.00	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	31.00	-	3.33	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	30.00	-	5.26	0.94	0.13

ตารางที่ ก.25 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	28.50	-	1.79	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	28.00	-	-3.45	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	29.00	-	12.62	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	25.75	-	9.57	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	23.50	3.25	11.46	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	24.00	-	-17.24	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	29.00	-	0.00	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	29.00	-	10.48	3.56	0.10	
มกราคม 2553	26.25	-	-4.55	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	27.50	-	1.85	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	27.00	-	4.85	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	25.75	-	-4.63	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	27.00	1.15	22.39	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	23.00	-	8.49	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	21.20	-	5.47	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	20.10	-	1.01	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	19.90	1.25	12.50	13.98	0.09	
เมษายน 2552	18.80	-	-1.05	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	19.00	-	1.06	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	18.80	-	10.59	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	17.00					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	4.44	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	8.25	5.00	0.07

ตารางที่ ก.26 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ IRPC

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	4.30	-	0.94	0.01	0.24
กันยายน 2555	4.26	-	13.30	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	3.76	-	3.87	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	3.62	-	1.12	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	3.58	-	-2.19	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	3.66	0.04	-15.14	-7.08	0.25
เมษายน 2555	4.36	-	-6.84	2.65	0.25
มีนาคม 2555	4.68	-	-1.27	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	4.74	-	3.49	7.10	0.25
มกราคม 2555	4.58	-	12.25	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	4.08	-	5.15	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	3.88	-	1.04	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	3.84	-	9.71	6.39	0.29
กันยายน 2554	3.50	0.08	-25.73	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	4.82	-	-16.17	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	5.75	-	7.48	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	5.35	-	-8.55	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	5.85	0.10	-4.03	-1.80	0.21
เมษายน 2554	6.20	-	7.83	4.40	0.20
มีนาคม 2554	5.75	-	3.60	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	5.55	-	9.90	2.47	0.17
มกราคม 2554	5.05	-	-22.31	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	6.50	-	40.69	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	4.62	-	8.96	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	4.24	-	1.92	0.94	0.13

ตารางที่ ก.26 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	4.16	0.08	5.47	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	4.02	-	3.61	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	3.88	-	-6.28	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	4.14	-	-5.48	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	4.38	0.10	1.36	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	4.42	-	-5.15	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	4.66	-	5.91	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	4.40	-	0.92	3.56	0.10	
มกราคม 2553	4.36	-	-0.46	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	4.38	-	17.74	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	3.72	-	-3.12	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	3.84	-	-11.52	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	4.34	-	13.02	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	3.84	0.08	14.62	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	3.42	-	5.56	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	3.24	-	-12.43	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	3.70	0.08	33.10	13.98	0.09	
เมษายน 2552	2.84	-	50.26	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	1.89	-	1.07	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	1.87	-	-3.11	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	1.93					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	2.98	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	14.04	5.00	0.07

ตารางที่ ก.27 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ IVL

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	26.75	-	-6.96	0.01	0.24
กันยายน 2555	28.75	-	0.00	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	28.75	-	-3.36	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	29.75	0.18	8.84	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	27.50	-	-1.79	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	28.00	0.50	-17.39	-7.08	0.25
เมษายน 2555	34.50	-	-8.61	2.65	0.25
มีนาคม 2555	37.75	-	-6.21	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	40.25	-	25.78	7.10	0.25
มกราคม 2555	32.00	-	9.40	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	29.25	-	-2.50	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	30.00	-	-16.08	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	35.75	-	30.00	6.39	0.29
กันยายน 2554	27.50	0.50	-27.27	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	38.50	-	-12.00	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	43.75	-	-5.91	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	46.50	-	-1.59	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	47.25	0.66	-10.03	-1.80	0.21
เมษายน 2554	53.25	-	1.43	4.40	0.20
มีนาคม 2554	52.50	-	25.75	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	41.75	-	7.05	2.47	0.17
มกราคม 2554	39.00	-	-32.47	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	57.75	-	7.44	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	53.75	-	69.29	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	31.75	-	12.39	0.94	0.13

ตารางที่ ก.27 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	28.25	-	10.78	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	25.50	-	22.01	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	20.90	-	-5.00	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	22.00	-	27.91	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	17.20	0.33	7.55	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	16.30	-	0.00	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	16.30	-	32.52	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	12.30	-	-	-	-	
มกราคม 2553	-	-	-	-	-	
ธันวาคม 2553	-	-	-	-	-	
พฤศจิกายน 2552	-	-	-	-	-	
ตุลาคม 2552	-	-	-	-	-	
กันยายน 2552	-	-	-	-	-	
สิงหาคม 2552	-	-	-	-	-	
กรกฎาคม 2552	-	-	-	-	-	
มิถุนายน 2552	-	-	-	-	-	
พฤษภาคม 2552	-	-	-	-	-	
เมษายน 2552	-	-	-	-	-	
มีนาคม 2552	-	-	-	-	-	
กุมภาพันธ์ 2552	-	-	-	-	-	
มกราคม 2552	-	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	0.02	0.66	0.07
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	4.52	2.11	0.11

ตารางที่ ก.28 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ KBANK

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	179.00	-	-1.92	0.01	0.24
กันยายน 2555	182.50	0.50	8.28	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	169.00	-	-3.43	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	175.00	-	8.02	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	162.00	-	4.52	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	155.00	-	-5.20	-7.08	0.25
เมษายน 2555	163.50	2.00	7.47	2.65	0.25
มีนาคม 2555	154.00	-	5.12	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	146.50	-	13.57	7.10	0.25
มกราคม 2555	129.00	-	5.74	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	122.00	-	4.27	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	117.00	-	-5.65	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	124.00	-	5.98	6.39	0.29
กันยายน 2554	117.00	5.00	-4.31	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	127.50	-	-9.57	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	141.00	-	14.63	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	123.00	-	-1.20	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	124.50	-	-1.58	-1.80	0.21
เมษายน 2554	126.50	2.00	1.18	4.40	0.20
มีนาคม 2554	127.00	-	8.09	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	117.50	-	2.17	2.47	0.17
มกราคม 2554	115.00	-	-8.37	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	125.50	-	5.02	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	119.50	-	2.14	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	117.00	-	0.00	0.94	0.13

ตารางที่ ก.28 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	117.00	0.50	8.29	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	108.50	-	8.50	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	100.00	-	10.19	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	90.75	-	2.83	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	88.25	-	-2.22	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	90.25	2.00	-4.40	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	96.50	-	11.56	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	86.50	-	4.85	3.56	0.10	
มกราคม 2553	82.50	-	-2.94	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	85.00	-	-1.16	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	86.00	-	10.61	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	77.75	-	-5.76	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	82.50	5.00	20.69	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	72.50	-	0.00	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	72.50	-	9.43	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	66.25	-	18.30	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	56.00	-	6.67	13.98	0.09	
เมษายน 2552	52.50	1.20	20.00	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	44.75	-	0.56	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	44.50	-	-1.11	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	45.00					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.78	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	7.27	5.00	0.07



ตารางที่ ก.29 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ KTB

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	18.10	0.36	0.87	0.01	0.24
กันยายน 2555	18.30	-	10.24	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	16.60	-	1.22	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	16.40	-	1.86	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	16.10	-	7.33	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	15.00	0.62	-13.22	-7.08	0.25
เมษายน 2555	18.00	-	2.86	2.65	0.25
มีนาคม 2555	17.50	-	0.57	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	17.40	-	13.73	7.10	0.25
มกราคม 2555	15.30	-	2.68	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	14.90	-	2.05	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	14.60	-	-3.95	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	15.20	-	-1.30	6.39	0.29
กันยายน 2554	15.40	-	-19.37	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	19.10	-	-8.17	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	20.80	-	10.64	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	18.80	-	-1.57	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	19.10	0.51	0.05	-1.80	0.21
เมษายน 2554	19.60	-	6.52	4.40	0.20
มีนาคม 2554	18.40	-	12.20	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	16.40	-	3.80	2.47	0.17
มกราคม 2554	15.80	-	-8.67	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	17.30	-	6.79	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	16.20	-	-4.14	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	16.90	-	-0.59	0.94	0.13

ตารางที่ ก.29 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	17.00	-	18.06	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	14.40	-	10.77	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	13.00	-	3.17	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	12.60	-	5.88	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	11.90	0.40	-0.00	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	12.30	-	0.82	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	12.20	-	22.00	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	10.00	-	4.17	3.56	0.10	
มกราคม 2553	9.60	-	-2.54	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	9.85	-	8.24	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	9.10	-	3.41	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	8.80	-	-2.76	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	9.05	-	5.23	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	8.60	-	2.38	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	8.40	-	-4.00	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	8.75	-	20.69	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	7.25	0.44	45.09	13.98	0.09	
เมษายน 2552	5.30	-	16.74	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	4.54	-	9.66	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	4.14	-	4.02	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	3.98	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	4.30	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	10.24	5.00	0.07

ตารางที่ ก.30 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ LH

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	8.60	-	-5.49	0.01	0.24
กันยายน 2555	9.10	0.20	14.81	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	8.10	-	3.85	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	7.80	-	0.00	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	7.80	-	9.09	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	7.15	0.23	-7.17	-7.08	0.25
เมษายน 2555	7.95	-	15.22	2.65	0.25
มีนาคม 2555	6.90	-	0.00	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	6.90	-	7.81	7.10	0.25
มกราคม 2555	6.40	-	4.07	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	6.15	-	3.36	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	5.95	-	4.39	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	5.70	-	-12.31	6.39	0.29
กันยายน 2554	6.50	0.17	-2.63	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	6.85	-	0.74	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	6.80	-	18.26	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	5.75	-	-9.45	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	6.35	0.18	-1.06	-1.80	0.21
เมษายน 2554	6.60	-	-5.04	4.40	0.20
มีนาคม 2554	6.95	-	24.11	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	5.60	-	0.90	2.47	0.17
มกราคม 2554	5.55	-	-13.95	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	6.45	-	-5.15	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	6.80	-	-2.86	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	7.00	-	-5.41	0.94	0.13

ตารางที่ ก.30 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	7.40	0.16	23.93	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	6.10	-	7.96	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	5.65	-	6.60	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	5.30	-	7.72	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	4.92	0.10	-0.59	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	5.05	-	-16.53	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	6.05	-	1.68	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	5.95	-	9.17	3.56	0.10	
มกราคม 2553	5.45	-	-13.49	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	6.30	0.08	5.45	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	6.05	-	7.08	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	5.65	-	-15.67	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	6.70	0.16	14.33	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	6.00	-	16.50	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	5.15	-	0.98	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	5.10	-	0.00	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	5.10	0.15	36.72	13.98	0.09	
เมษายน 2552	3.84	-	28.86	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	2.98	-	10.37	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	2.70	-	-16.15	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	3.22					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.36	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	11.98	5.00	0.07

ตารางที่ ก.31 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ MAKRO

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	460.00	-	15.87	0.01	0.24
กันยายน 2555	397.00	3.50	8.24	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	370.00	-	12.12	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	330.00	-	-7.30	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	356.00	-	6.59	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	334.00	5.50	-11.36	-7.08	0.25
เมษายน 2555	383.00	-	6.98	2.65	0.25
มีนาคม 2555	358.00	-	17.76	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	304.00	-	18.75	7.10	0.25
มกราคม 2555	256.00	-	7.11	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	239.00	1.75	6.06	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	227.00	-	9.13	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	208.00	-	-4.59	6.39	0.29
กันยายน 2554	218.00	3.25	-10.06	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	246.00	-	5.58	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	233.00	-	18.88	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	196.00	-	-1.01	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	198.00	3.75	21.90	-1.80	0.21
เมษายน 2554	165.50	-	13.36	4.40	0.20
มีนาคม 2554	146.00	-	4.66	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	139.50	-	-1.76	2.47	0.17
มกราคม 2554	142.00	-	-16.47	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	170.00	1.25	4.10	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	164.50	-	20.96	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	136.00	-	-9.33	0.94	0.13

ตารางที่ ก.31 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	150.00	-	12.78	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	133.00	-	14.66	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	116.00	2.00	7.27	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	110.00	-	10.28	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	99.75	2.75	4.06	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	98.50	-	1.55	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	97.00	-	8.99	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	89.00	-	2.30	3.56	0.10	
มกราคม 2553	87.00	-	-0.57	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	87.50	1.00	9.94	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	80.50	-	0.94	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	79.75	-	7.77	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	74.00	2.00	8.19	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	70.25	-	-2.09	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	71.75	-	-1.03	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	72.50	-	0.69	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	72.00	2.50	8.36	13.98	0.09	
เมษายน 2552	68.75	-	2.61	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	67.00	-	-3.60	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	69.50	-	-0.71	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	70.00					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	5.08	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	8.78	5.00	0.07

ตารางที่ ก.32 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ MINT

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	18.30	-	18.83	0.01	0.24
กันยายน 2555	15.40	-	4.76	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	14.70	-	-6.37	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	15.70	-	12.14	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	14.00	-	7.69	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	13.00	-	-7.80	-7.08	0.25
เมษายน 2555	14.10	0.15	-0.35	2.65	0.25
มีนาคม 2555	14.30	-	13.49	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	12.60	-	8.62	7.10	0.25
มกราคม 2555	11.60	-	3.57	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	11.20	-	6.67	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	10.50	-	0.00	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	10.50	-	1.94	6.39	0.29
กันยายน 2554	10.30	-	-19.53	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	12.80	-	-4.48	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	13.40	-	17.54	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	11.40	-	-6.56	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	12.20	-	-3.17	-1.80	0.21
เมษายน 2554	12.60	0.15	6.25	4.40	0.20
มีนาคม 2554	12.00	-	12.15	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	10.70	-	-0.93	2.47	0.17
มกราคม 2554	10.80	-	-8.47	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	11.80	-	0.85	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	11.70	-	-4.10	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	12.20	-	-9.63	0.94	0.13

ตารางที่ ก.32 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	13.50	-	13.45	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	11.90	-	8.18	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	11.00	-	8.91	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	10.10	-	7.45	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	9.40	0.15	0.53	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	9.50	-	-13.64	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	11.00	-	3.77	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	10.60	-	-1.85	3.56	0.10	
มกราคม 2553	10.80	-	-4.42	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	11.30	-	4.63	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	10.80	-	0.93	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	10.70	-	-13.71	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	12.40	-	16.98	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	10.60	-	25.44	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	8.45	0.08	7.30	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	7.95	-	1.27	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	7.85	-	22.66	13.98	0.09	
เมษายน 2552	6.40	-	-0.78	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	6.45	-	-9.15	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	7.10	0.23	1.81	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	7.20					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	2.73	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	9.78	5.00	0.07



ตารางที่ ก.33 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ PS

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	19.60	-	8.89	0.01	0.24
กันยายน 2555	18.00	-	5.88	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	17.00	-	-3.95	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	17.70	-	12.74	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	15.70	-	13.77	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	13.80	0.40	-7.79	-7.08	0.25
เมษายน 2555	15.40	-	1.99	2.65	0.25
มีนาคม 2555	15.10	-	7.86	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	14.00	-	-1.41	7.10	0.25
มกราคม 2555	14.20	-	22.41	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	11.60	-	8.41	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	10.70	-	0.00	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	10.70	-	-25.17	6.39	0.29
กันยายน 2554	14.30	-	-24.34	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	18.90	-	-8.25	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	20.60	-	11.96	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	18.40	-	-3.66	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	19.10	0.50	-3.92	-1.80	0.21
เมษายน 2554	20.40	-	10.87	4.40	0.20
มีนาคม 2554	18.40	-	5.14	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	17.50	-	6.06	2.47	0.17
มกราคม 2554	16.50	-	-10.81	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	18.50	-	-11.90	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	21.00	-	-2.78	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	21.60	-	-11.11	0.94	0.13

ตารางที่ ก.33 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	24.30	-	1.25	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	24.00	-	0.42	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	23.90	-	32.78	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	18.00	-	22.45	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	14.70	0.55	5.17	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	14.50	-	-17.14	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	17.50	-	4.17	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	16.80	-	3.70	3.56	0.10	
มกราคม 2553	16.20	-	-8.99	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	17.80	-	12.66	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	15.80	-	1.28	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	15.60	-	33.33	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	11.70	-	18.18	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	9.90	-	3.13	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	9.60	-	14.29	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	8.40	-	9.80	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	7.65	-	34.21	13.98	0.09	
เมษายน 2552	5.70	0.33	50.75	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	4.00	-	1.52	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	3.94	-	-7.94	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	4.28					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	4.80	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	15.02	5.00	0.07

ตารางที่ ก.34 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ PTT

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	318.00	-	-3.34	0.01	0.24
กันยายน 2555	329.00	5.00	1.21	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	330.00	-	1.23	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	326.00	-	0.93	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	323.00	-	3.19	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	313.00	-	-10.83	-7.08	0.25
เมษายน 2555	351.00	7.00	1.13	2.65	0.25
มีนาคม 2555	354.00	-	-2.48	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	363.00	-	6.76	7.10	0.25
มกราคม 2555	340.00	-	6.92	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	318.00	-	3.92	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	306.00	-	0.00	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	306.00	-	17.69	6.39	0.29
กันยายน 2554	260.00	6.00	-19.15	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	329.00	-	-5.19	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	347.00	-	3.58	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	335.00	-	-5.37	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	354.00	5.50	-4.13	-1.80	0.21
เมษายน 2554	375.00	-	5.93	4.40	0.20
มีนาคม 2554	354.00	-	5.04	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	337.00	-	0.60	2.47	0.17
มกราคม 2554	335.00	-	4.69	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	320.00	-	3.56	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	309.00	-	1.98	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	303.00	-	2.02	0.94	0.13

ตารางที่ ก.34 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	297.00	4.75	13.87	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	265.00	-	4.33	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	254.00	-	3.25	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	246.00	-	0.00	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	246.00	-	-4.28	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	257.00	4.50	-0.19	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	262.00	-	12.93	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	232.00	-	4.04	3.56	0.10	
มกราคม 2553	223.00	-	-9.35	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	246.00	-	9.82	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	224.00	-	-6.67	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	240.00	-	-8.40	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	262.00	4.00	9.02	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	244.00	-	2.09	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	239.00	-	2.14	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	234.00	-	6.36	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	220.00	-	16.09	13.98	0.09	
เมษายน 2552	189.50	2.00	25.57	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	152.50	-	-2.24	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	156.00	-	-2.50	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	160.00					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	2.13	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	7.84	5.00	0.07

ตารางที่ ก.35 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ PTTCG

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	61.00	-	-3.17	0.01	0.24
กันยายน 2555	63.00	0.95	2.32	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	62.50	-	5.49	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	59.25	-	6.76	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	55.50	-	2.30	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	54.25	-	-21.09	-7.08	0.25
เมษายน 2555	68.75	-	-3.17	2.65	0.25
มีนาคม 2555	71.00	-	-4.70	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	74.50	1.30	13.98	7.10	0.25
มกราคม 2555	66.50	-	9.02	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	61.00	-	-6.87	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	65.50	-	0.00	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	65.50	-	-	-	-
กันยายน 2554	-	-	-	-	-
สิงหาคม 2554	-	-	-	-	-
กรกฎาคม 2554	-	-	-	-	-
มิถุนายน 2554	-	-	-	-	-
พฤษภาคม 2554	-	-	-	-	-
เมษายน 2554	-	-	-	-	-
มีนาคม 2554	-	-	-	-	-
กุมภาพันธ์ 2554	-	-	-	-	-
มกราคม 2554	-	-	-	-	-
ธันวาคม 2553	-	-	-	-	-
พฤศจิกายน 2553	-	-	-	-	-
ตุลาคม 2553	-	-	-	-	-

ตารางที่ ก.35 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
กันยายน 2553	-	-	-	-	-
สิงหาคม 2553	-	-	-	-	-
กรกฎาคม 2553	-	-	-	-	-
มิถุนายน 2553	-	-	-	-	-
พฤษภาคม 2553	-	-	-	-	-
เมษายน 2553	-	-	-	-	-
มีนาคม 2553	-	-	-	-	-
กุมภาพันธ์ 2553	-	-	-	-	-
มกราคม 2553	-	-	-	-	-
ธันวาคม 2553	-	-	-	-	-
พฤศจิกายน 2552	-	-	-	-	-
ตุลาคม 2552	-	-	-	-	-
กันยายน 2552	-	-	-	-	-
สิงหาคม 2552	-	-	-	-	-
กรกฎาคม 2552	-	-	-	-	-
มิถุนายน 2552	-	-	-	-	-
พฤษภาคม 2552	-	-	-	-	-
เมษายน 2552	-	-	-	-	-
มีนาคม 2552	-	-	-	-	-
กุมภาพันธ์ 2552	-	-	-	-	-
มกราคม 2552	-	-	-	-	-
		อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	0.08	2.60	0.17
		ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	9.47	5.00	0.07

ตารางที่ ก.36 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ PTTEP

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	166.00	-	2.15	0.01	0.24
กันยายน 2555	162.50	-	9.06	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	149.00	2.80	-0.13	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	152.00	-	-9.52	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	168.00	-	7.01	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	157.00	-	-11.55	-7.08	0.25
เมษายน 2555	177.50	2.79	3.32	2.65	0.25
มีนาคม 2555	174.50	-	-5.42	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	184.50	-	4.24	7.10	0.25
มกราคม 2555	177.00	-	5.04	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	168.50	-	8.36	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	155.50	-	-3.42	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	161.00	-	15.41	6.39	0.29
กันยายน 2554	139.50	-	-20.29	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	175.00	2.61	-3.47	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	184.00	-	7.60	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	171.00	-	-3.66	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	177.50	-	-4.05	-1.80	0.21
เมษายน 2554	185.00	2.48	4.16	4.40	0.20
มีนาคม 2554	180.00	-	-1.10	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	182.00	-	13.40	2.47	0.17
มกราคม 2554	160.50	-	-4.46	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	168.00	-	0.60	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	167.00	-	-2.34	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	171.00	-	11.04	0.94	0.13

ตารางที่ ก.36 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	154.00	-	7.32	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	143.50	2.55	-1.98	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	149.00	-	3.83	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	143.50	-	-1.03	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	145.00	-	-4.61	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	152.00	1.20	3.16	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	148.50	-	10.00	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	135.00	-	2.27	3.56	0.10	
มกราคม 2553	132.00	-	-10.20	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	147.00	-	12.64	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	130.50	-	-10.00	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	145.00	-	0.35	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	144.50	-	4.33	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	138.50	1.48	1.43	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	138.00	-	3.37	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	133.50	-	2.30	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	130.50	-	26.09	13.98	0.09	
เมษายน 2552	103.50	2.56	9.06	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	97.25	-	9.27	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	89.00	-	-10.10	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	99.00					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	1.77	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	8.31	5.00	0.07



ตารางที่ ก.37 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ RATCH

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	54.00	-	11.34	0.01	0.24
กันยายน 2555	48.50	1.10	7.24	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	46.25	-	-3.14	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	47.75	-	9.14	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	43.75	-	5.42	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	41.50	-	-0.60	-7.08	0.25
เมษายน 2555	41.75	1.15	4.00	2.65	0.25
มีนาคม 2555	41.25	-	-2.94	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	42.50	-	-3.41	7.10	0.25
มกราคม 2555	44.00	-	0.00	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	44.00	-	2.92	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	42.75	-	3.64	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	41.25	-	-2.94	6.39	0.29
กันยายน 2554	42.50	1.10	-1.47	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	44.25	-	2.91	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	43.00	-	2.99	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	41.75	-	-5.11	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	44.00	-	10.00	-1.80	0.21
เมษายน 2554	40.00	1.15	8.29	4.40	0.20
มีนาคม 2554	38.00	-	-0.65	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	38.25	-	-4.97	2.47	0.17
มกราคม 2554	40.25	-	5.23	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	38.25	-	9.29	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	35.00	-	-4.11	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	36.50	-	-3.95	0.94	0.13

ตารางที่ ก.37 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	38.00	1.10	0.90	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	38.75	-	4.03	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	37.25	-	3.47	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	36.00	-	0.00	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	36.00	-	-1.37	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	36.50	1.15	3.86	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	36.25	-	2.11	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	35.50	-	2.90	3.56	0.10	
มกราคม 2553	34.50	-	-2.13	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	35.25	-	6.82	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	33.00	-	-10.81	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	37.00	-	-1.33	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	37.50	1.10	2.25	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	37.75	-	-1.95	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	38.50	-	1.32	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	38.00	-	1.33	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	37.50	-	-1.32	13.98	0.09	
เมษายน 2552	38.00	1.10	1.56	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	38.50	-	1.32	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	38.00	-	-4.40	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	39.75					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	1.28	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	4.64	5.00	0.07

ตารางที่ ก.38 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ ROBINS

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	60.75	-	-6.18	0.01	0.24
กันยายน 2555	64.75	-	4.86	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	61.75	-	0.82	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	61.25	-	-1.21	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	62.00	-	5.98	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	58.50	0.65	11.08	-7.08	0.25
เมษายน 2555	53.25	-	3.90	2.65	0.25
มีนาคม 2555	51.25	-	11.41	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	46.00	-	9.52	7.10	0.25
มกราคม 2555	42.00	-	-1.18	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	42.50	-	18.06	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	36.00	-	9.09	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	33.00	-	-2.22	6.39	0.29
กันยายน 2554	33.75	-	-13.46	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	39.00	-	6.12	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	36.75	-	15.75	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	31.75	-	3.25	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	30.75	0.62	10.07	-1.80	0.21
เมษายน 2554	28.50	-	14.00	4.40	0.20
มีนาคม 2554	25.00	-	15.21	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	21.70	-	5.85	2.47	0.17
มกราคม 2554	20.50	-	-17.34	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	24.80	-	2.48	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	24.20	-	5.68	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	22.90	-	0.00	0.94	0.13

ตารางที่ ก.38 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	22.90	-	2.23	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	22.40	-	30.23	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	17.20	-	10.97	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	15.50	-	13.14	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	13.70	0.42	12.06	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	12.60	-	-7.35	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	13.60	-	30.77	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	10.40	-	0.97	3.56	0.10	
มกราคม 2553	10.30	-	-0.96	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	10.40	-	5.05	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	9.90	-	5.88	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	9.35	-	-12.62	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	10.70	-	4.90	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	10.20	-	7.37	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	9.50	-	5.56	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	9.00	-	8.43	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	8.30	0.40	8.75	13.98	0.09	
เมษายน 2552	8.00	-	31.15	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	6.10	-	-3.17	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	6.30	-	6.78	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	5.90	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	6.04	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	10.08	5.00	0.07

ตารางที่ ก.39 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ SCB

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	161.00	-	-4.45	0.01	0.24
กันยายน 2555	168.50	1.00	13.00	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	150.00	-	-6.54	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	160.50	-	9.18	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	147.00	-	4.63	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	140.50	2.50	-7.74	-7.08	0.25
เมษายน 2555	155.00	-	8.01	2.65	0.25
มีนาคม 2555	143.50	-	10.38	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	130.00	-	7.44	7.10	0.25
มกราคม 2555	121.00	-	3.86	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	116.50	-	7.37	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	108.50	-	-7.66	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	117.50	-	10.85	6.39	0.29
กันยายน 2554	106.00	1.00	-10.08	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	119.00	-	-5.93	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	126.50	-	13.96	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	111.00	-	-3.48	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	115.00	2.00	0.86	-1.80	0.21
เมษายน 2554	116.00	-	7.41	4.40	0.20
มีนาคม 2554	108.00	-	5.88	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	102.00	-	8.51	2.47	0.17
มกราคม 2554	94.00	-	-9.18	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	103.50	-	0.00	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	103.50	-	0.98	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	102.50	-	-0.97	0.94	0.13

ตารางที่ ก.39 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	103.50	1.00	9.71	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	95.25	-	7.02	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	89.00	-	9.54	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	81.25	-	-0.31	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	81.50	-	-0.61	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	82.00	2.50	-8.15	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	92.00	-	9.52	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	84.00	-	5.33	3.56	0.10	
มกราคม 2553	79.75	-	-8.07	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	86.75	-	2.36	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	84.75	-	9.71	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	77.25	-	-9.12	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	85.00	-	10.39	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	77.00	-	-0.32	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	77.25	-	5.46	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	73.25	-	8.92	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	67.25	-	11.62	13.98	0.09	
เมษายน 2552	60.25	2.00	14.22	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	54.50	-	-2.68	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	56.00	-	7.69	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	52.00					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.08	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	7.27	5.00	0.07

ตารางที่ ก.40 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ SCC

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	374.00	-	7.16	0.01	0.24
กันยายน 2555	349.00	-	5.12	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	332.00	4.50	2.59	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	328.00	-	3.80	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	316.00	-	-7.60	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	342.00	-	-2.29	-7.08	0.25
เมษายน 2555	350.00	7.00	0.56	2.65	0.25
มีนาคม 2555	355.00	-	-0.56	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	357.00	-	3.18	7.10	0.25
มกราคม 2555	346.00	-	10.54	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	313.00	-	-0.63	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	315.00	-	0.00	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	315.00	-	20.23	6.39	0.29
กันยายน 2554	262.00	-	-21.56	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	334.00	5.50	-10.89	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	381.00	-	7.93	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	353.00	-	-0.56	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	355.00	-	-5.33	-1.80	0.21
เมษายน 2554	375.00	8.00	9.12	4.40	0.20
มีนาคม 2554	351.00	-	12.86	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	311.00	-	-0.32	2.47	0.17
มกราคม 2554	312.00	-	-8.50	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	341.00	-	2.71	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	332.00	-	5.06	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	316.00	-	-5.11	0.94	0.13

ตารางที่ ก.40 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	333.00	-	12.50	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	296.00	4.50	11.30	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	270.00	-	3.05	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	262.00	-	6.94	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	245.00	-	-7.20	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	264.00	5.00	4.67	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	257.00	-	15.25	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	223.00	-	2.29	3.56	0.10	
มกราคม 2553	218.00	-	-7.23	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	235.00	-	3.98	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	226.00	-	10.78	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	204.00	-	-8.11	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	222.00	-	14.43	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	194.00	3.50	7.34	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	184.00	-	18.71	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	155.00	-	18.32	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	131.00	-	8.26	13.98	0.09	
เมษายน 2552	121.00	2.00	24.87	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	98.50	-	-1.50	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	100.00	-	0.00	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	100.00					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.69	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	9.14	5.00	0.07



ตารางที่ ก.41 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ SCCC

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	426.00	-	11.52	0.01	0.24
กันยายน 2555	382.00	-	11.70	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	342.00	7.00	2.35	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	341.00	-	3.96	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	328.00	-	15.49	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	284.00	6.00	-11.85	-7.08	0.25
เมษายน 2555	329.00	-	7.52	2.65	0.25
มีนาคม 2555	306.00	-	1.66	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	301.00	-	17.12	7.10	0.25
มกราคม 2555	257.00	-	-0.39	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	258.00	-	4.88	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	246.00	-	4.68	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	235.00	-	7.80	6.39	0.29
กันยายน 2554	218.00	7.00	-2.60	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	231.00	-	-0.43	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	232.00	-	8.41	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	214.00	-	-8.94	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	235.00	5.00	10.60	-1.80	0.21
เมษายน 2554	217.00	-	4.33	4.40	0.20
มีนาคม 2554	208.00	-	-0.48	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	209.00	-	-3.69	2.47	0.17
มกราคม 2554	217.00	-	-7.26	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	234.00	-	3.08	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	227.00	-	-1.73	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	231.00	-	-3.75	0.94	0.13

ตารางที่ ก.41 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	240.00	-	5.26	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	228.00	6.00	3.08	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	227.00	-	6.07	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	214.00	-	0.94	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	212.00	5.00	0.93	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	215.00	-	-6.52	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	230.00	-	1.77	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	226.00	-	1.80	3.56	0.10	
มกราคม 2553	222.00	-	-5.53	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	235.00	-	2.62	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	229.00	-	3.62	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	221.00	-	-5.96	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	235.00	-	11.90	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	210.00	6.00	18.03	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	183.00	-	8.93	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	168.00	-	4.02	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	161.50	5.00	16.03	13.98	0.09	
เมษายน 2552	143.50	-	14.80	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	125.00	-	-6.72	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	134.00	-	3.88	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	129.00					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.40	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	7.23	5.00	0.07

ตารางที่ ก.42 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ SPALI

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	19.20	-	-2.04	0.01	0.24
กันยายน 2555	19.60	0.30	9.34	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	18.20	-	1.11	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	18.00	-	5.26	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	17.10	-	11.76	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	15.30	0.50	-3.66	-7.08	0.25
เมษายน 2555	16.40	-	5.13	2.65	0.25
มีนาคม 2555	15.60	-	10.64	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	14.10	-	0.00	7.10	0.25
มกราคม 2555	14.10	-	-1.40	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	14.30	-	13.49	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	12.60	-	0.80	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	12.50	-	-4.58	6.39	0.29
กันยายน 2554	13.10	0.35	-5.28	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	14.20	-	2.16	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	13.90	-	29.91	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	10.70	-	-1.83	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	10.90	0.30	-6.67	-1.80	0.21
เมษายน 2554	12.00	-	4.35	4.40	0.20
มีนาคม 2554	11.50	-	10.58	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	10.40	-	7.22	2.47	0.17
มกราคม 2554	9.70	-	-5.83	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	10.30	-	-8.04	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	11.20	-	-6.67	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	12.00	-	3.45	0.94	0.13

ตารางที่ ก.42 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	11.60	0.30	0.85	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	11.80	-	-7.09	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	12.70	-	32.98	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	9.55	-	29.05	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	7.40	0.35	4.73	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	7.40	-	-7.50	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	8.00	-	25.00	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	6.40	-	6.67	3.56	0.10	
มกราคม 2553	6.00	-	-0.83	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	6.05	-	6.14	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	5.70	-	1.79	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	5.60	-	0.00	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	5.60	0.25	23.94	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	4.72	-	19.19	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	3.96	-	22.22	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	3.24	-	-2.41	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	3.32	0.15	47.03	13.98	0.09	
เมษายน 2552	2.36	-	16.83	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	2.02	-	4.12	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	1.94	-	1.57	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	1.91	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	6.52	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	12.38	5.00	0.07

ตารางที่ ก.43 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TCAP

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	37.00	0.50	-0.66	0.01	0.24
กันยายน 2555	37.75	-	11.85	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	33.75	-	4.65	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	32.25	-	12.17	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	28.75	-	6.48	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	27.00	-	-14.96	-7.08	0.25
เมษายน 2555	31.75	0.70	-3.13	2.65	0.25
มีนาคม 2555	33.50	-	17.54	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	28.50	-	9.62	7.10	0.25
มกราคม 2555	26.00	-	-2.80	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	26.75	-	7.00	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	25.00	-	1.21	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	24.70	0.50	-7.52	6.39	0.29
กันยายน 2554	27.25	-	-13.49	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	31.50	-	3.28	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	30.50	-	7.02	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	28.50	-	-6.56	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	30.50	0.70	2.30	-1.80	0.21
เมษายน 2554	30.50	-	-6.15	4.40	0.20
มีนาคม 2554	32.50	-	9.24	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	29.75	-	-1.65	2.47	0.17
มกราคม 2554	30.25	-	-15.97	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	36.00	-	-3.36	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	37.25	-	-5.70	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	39.50	0.50	-3.03	0.94	0.13

ตารางที่ ก.43 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	41.25	-	19.57	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	34.50	-	15.00	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	30.00	-	3.45	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	29.00	-	21.85	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	23.80	0.60	7.49	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	22.70	-	-8.47	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	24.80	-	23.38	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	20.10	-	3.61	3.56	0.10	
มกราคม 2553	19.40	-	-12.22	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	22.10	-	0.91	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	21.90	-	11.17	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	19.70	0.35	15.23	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	17.40	-	18.37	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	14.70	-	6.52	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	13.80	-	0.73	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	13.70	-	6.20	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	12.90	0.60	20.54	13.98	0.09	
เมษายน 2552	11.20	-	16.67	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	9.60	-	19.25	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	8.05	-	8.05	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	7.45	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	4.55	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	10.38	5.00	0.07

ตารางที่ ก.44 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ THAI

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	23.10	-	6.45	0.01	0.24
กันยายน 2555	21.70	-	5.34	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	20.60	-	3.52	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	19.90	-	-7.87	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	21.60	-	0.47	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	21.50	1.25	-14.95	-7.08	0.25
เมษายน 2555	26.75	-	3.88	2.65	0.25
มีนาคม 2555	25.75	-	-0.96	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	26.00	-	9.70	7.10	0.25
มกราคม 2555	23.70	-	18.50	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	20.00	-	5.26	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	19.00	-	-2.06	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	19.40	-	-3.00	6.39	0.29
กันยายน 2554	20.00	-	-21.57	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	25.50	-	-9.73	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	28.25	-	-2.59	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	29.00	-	-18.31	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	35.50	0.25	-6.54	-1.80	0.21
เมษายน 2554	38.25	-	1.32	4.40	0.20
มีนาคม 2554	37.75	-	-1.95	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	38.50	-	2.67	2.47	0.17
มกราคม 2554	37.50	-	-23.47	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	49.00	-	-10.91	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	55.00	-	18.28	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	46.50	-	10.71	0.94	0.13

ตารางที่ ก.44 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	42.00	-	12.00	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	37.50	-	8.70	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	34.50	-	33.98	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	25.75	-	9.57	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	23.50	-	-3.69	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	24.40	-	-13.63	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	28.25	-	23.90	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	22.80	-	28.81	3.56	0.10	
มกราคม 2553	17.70	-	-4.84	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	18.60	-	5.68	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	17.60	-	-11.11	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	19.80	-	-11.21	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	22.30	-	14.36	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	19.50	-	43.38	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	13.60	-	-4.23	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	14.20	-	-4.70	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	14.90	-	24.17	13.98	0.09	
เมษายน 2552	12.00	-	25.65	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	9.55	-	24.84	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	7.65	-	9.29	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	7.00	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.85	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	14.86	5.00	0.07



ตารางที่ ก.45 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TISCO

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	37.00	-	-1.99	0.01	0.24
กันยายน 2555	37.75	-	11.85	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	33.75	-	4.65	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	32.25	-	12.17	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	28.75	-	6.48	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	27.00	2.35	-7.56	-7.08	0.25
เมษายน 2555	31.75	-	-5.22	2.65	0.25
มีนาคม 2555	33.50	-	17.54	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	28.50	-	9.62	7.10	0.25
มกราคม 2555	26.00	-	-2.80	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	26.75	-	7.00	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	25.00	-	1.21	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	24.70	-	-9.36	6.39	0.29
กันยายน 2554	27.25	-	-13.49	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	31.50	-	3.28	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	30.50	-	7.02	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	28.50	-	-6.56	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	30.50	2.25	7.38	-1.80	0.21
เมษายน 2554	30.50	-	-6.15	4.40	0.20
มีนาคม 2554	32.50	-	9.24	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	29.75	-	-1.65	2.47	0.17
มกราคม 2554	30.25	-	-15.97	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	36.00	-	-3.36	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	37.25	-	-5.70	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	39.50	-	-4.24	0.94	0.13

ตารางที่ ก.45 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	41.25	-	19.57	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	34.50	-	15.00	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	30.00	-	3.45	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	29.00	-	21.85	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	23.80	1.24	10.31	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	22.70	-	-8.47	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	24.80	-	23.38	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	20.10	-	3.61	3.56	0.10	
มกราคม 2553	19.40	-	-12.22	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	22.10	-	0.91	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	21.90	-	11.17	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	19.70	-	13.22	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	17.40	-	18.37	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	14.70	-	6.52	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	13.80	0.50	4.38	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	13.70	-	6.20	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	12.90	1.00	24.11	13.98	0.09	
เมษายน 2552	11.20	-	16.67	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	9.60	-	19.25	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	8.05	-	8.05	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	7.45					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	4.86	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	10.36	5.00	0.07

ตารางที่ ก.46 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TMB

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	1.84	-	1.10	0.01	0.24
กันยายน 2555	1.82	-	5.81	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	1.72	-	11.69	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	1.54	-	1.32	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	1.52	-	2.70	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	1.48	-	-12.94	-7.08	0.25
เมษายน 2555	1.70	0.03	-2.26	2.65	0.25
มีนาคม 2555	1.77	-	1.72	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	1.74	-	4.19	7.10	0.25
มกราคม 2555	1.67	-	5.70	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	1.58	-	17.04	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	1.35	-	-1.46	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	1.37	-	-4.20	6.39	0.29
กันยายน 2554	1.43	-	-17.34	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	1.73	-	-15.20	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	2.04	-	2.00	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	2.00	-	-4.76	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	2.10	0.02	-8.84	-1.80	0.21
เมษายน 2554	2.32	-	-1.69	4.40	0.20
มีนาคม 2554	2.36	-	3.51	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	2.28	-	11.76	2.47	0.17
มกราคม 2554	2.04	-	-13.56	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	2.36	-	10.28	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	2.14	-	-5.31	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	2.26	-	-8.13	0.94	0.13

ตารางที่ ก.46 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	2.46	-	-8.89	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	2.70	-	37.76	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	1.96	-	38.03	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	1.42	-	8.40	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	1.31	-	-2.96	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	1.35	-	-3.57	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	1.40	-	6.87	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	1.31	-	3.15	3.56	0.10	
มกราคม 2553	1.27	-	2.42	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	1.24	-	12.73	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	1.10	-	0.00	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	1.10	-	-7.56	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	1.19	-	12.26	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	1.06	-	30.86	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	0.81	-	-5.81	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	0.86	-	16.22	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	0.74	-	32.14	13.98	0.09	
เมษายน 2552	0.56	-	27.27	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	0.44	-	-10.20	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	0.49	-	-12.50	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	0.56	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.55	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	13.56	5.00	0.07

ตารางที่ ก.47 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TOP

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	-	2.30	0.01	0.01	0.24
กันยายน 2555	0.50	0.38	5.81	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	-	11.02	2.35	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	-	2.61	2.32	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	-	1.77	2.68	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	-	-16.30	-7.08	-7.08	0.25
เมษายน 2555	2.00	-4.14	2.65	2.65	0.25
มีนาคม 2555	-	-4.61	3.09	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	-	18.29	7.10	7.10	0.25
มกราคม 2555	-	9.83	5.72	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	-	-4.49	3.01	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	-	5.15	2.11	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	-	14.78	6.39	6.39	0.29
กันยายน 2554	1.30	-22.31	-14.38	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	-	-12.70	-5.60	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	-	3.02	8.84	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	-	-7.74	-3.01	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	-	-4.44	-1.80	-1.80	0.21
เมษายน 2554	1.40	3.18	4.40	4.40	0.20
มีนาคม 2554	-	12.88	6.03	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	-	8.46	2.47	2.47	0.17
มกราคม 2554	-	-13.10	-6.65	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	-	16.36	2.75	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	-	26.89	2.10	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	-	0.47	0.94	0.94	0.13

ตารางที่ ก.47 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
กันยายน 2553	0.60	21.25	6.80	6.80	0.13
สิงหาคม 2553	-	0.00	6.70	6.70	0.12
กรกฎาคม 2553	-	-0.56	7.34	7.34	0.11
มิถุนายน 2553	-	-2.75	6.25	6.25	0.09
พฤษภาคม 2553	-	-3.19	-1.71	-1.71	0.09
เมษายน 2553	1.50	-3.00	-3.11	-3.11	0.09
มีนาคม 2553	-	15.61	9.23	9.23	0.10
กุมภาพันธ์ 2553	-	6.13	3.56	3.56	0.10
มกราคม 2553	-	-4.68	-5.17	-5.17	0.09
ธันวาคม 2553	-	8.23	6.60	6.60	0.09
พฤศจิกายน 2552	-	-4.24	0.56	0.56	0.10
ตุลาคม 2552	-	-8.84	-4.44	-4.44	0.09
กันยายน 2552	1.05	14.32	9.77	9.77	0.09
สิงหาคม 2552	-	8.00	4.69	4.69	0.09
กรกฎาคม 2552	-	5.63	4.44	4.44	0.09
มิถุนายน 2552	-	-12.88	6.61	6.61	0.09
พฤษภาคม 2552	-	26.36	13.98	13.98	0.09
เมษายน 2552	1.00	30.39	13.95	13.95	0.08
มีนาคม 2552	-	6.25	-0.00	-0.00	0.10
กุมภาพันธ์ 2552	-	-2.04	-1.41	-1.41	0.13
มกราคม 2552					
		อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.28	2.60	0.17
		ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	11.56	5.00	0.07

ตารางที่ ก.48 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TPIPL

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	14.10	-	9.30	0.01	0.24
กันยายน 2555	12.90	-	13.16	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	11.40	-	-5.00	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	12.00	-	3.45	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	11.60	-	-0.85	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	11.70	0.15	-15.96	-7.08	0.25
เมษายน 2555	14.10	-	-0.70	2.65	0.25
มีนาคม 2555	14.20	-	-12.35	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	16.20	-	-1.22	7.10	0.25
มกราคม 2555	16.40	-	8.61	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	15.10	-	-1.31	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	15.30	-	18.60	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	12.90	-	5.74	6.39	0.29
กันยายน 2554	12.20	-	-5.43	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	12.90	-	-0.77	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	13.00	-	11.11	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	11.70	-	-10.69	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	13.10	0.15	5.16	-1.80	0.21
เมษายน 2554	12.60	-	5.00	4.40	0.20
มีนาคม 2554	12.00	-	9.09	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	11.00	-	1.85	2.47	0.17
มกราคม 2554	10.80	-	-12.20	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	12.30	-	0.82	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	12.20	-	-1.61	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	12.40	-	-4.62	0.94	0.13

ตารางที่ ก.48 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	13.00	-	1.56	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	12.80	-	-2.29	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	13.10	-	25.96	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	10.40	-	26.06	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	8.25	1.00	12.80	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	8.20	-	-5.75	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	8.70	-	12.26	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	7.75	-	-7.19	3.56	0.10	
มกราคม 2553	8.35	-	-5.65	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	8.85	-	2.31	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	8.65	-	-9.90	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	9.60	-	-9.43	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	10.60	-	36.77	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	7.75	-	9.15	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	7.10	-	26.79	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	5.60	-	9.80	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	5.10	-	48.26	13.98	0.09	
เมษายน 2552	3.44	-	25.55	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	2.74	-	-4.86	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	2.88	-	-7.10	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	3.10	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.65	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	17.60	5.00	0.07



ตารางที่ ก.49 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TRUE

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	5.10	-	-16.39	0.01	0.24
กันยายน 2555	6.10	-	41.20	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	4.32	-	8.00	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	4.00	-	4.17	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	3.84	-	3.78	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	3.70	-	0.54	-7.08	0.25
เมษายน 2555	3.68	-	0.00	2.65	0.25
มีนาคม 2555	3.68	-	10.18	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	3.34	-	3.09	7.10	0.25
มกราคม 2555	3.24	-	3.18	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	3.14	-	-1.26	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	3.18	-	11.97	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	2.84	-	-10.13	6.39	0.29
กันยายน 2554	3.16	-	-19.39	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	3.92	-	-3.92	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	4.08	-	5.15	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	3.88	-	-13.78	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	4.50	-	-10.89	-1.80	0.21
เมษายน 2554	5.05	-	-16.53	4.40	0.20
มีนาคม 2554	6.05	-	-3.20	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	6.25	-	-3.85	2.47	0.17
มกราคม 2554	6.50	-	-8.45	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	7.10	-	11.81	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	6.35	-	37.45	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	4.62	-	-10.29	0.94	0.13

ตารางที่ ก.49 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	5.15	-	-21.97	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	6.60	-	50.00	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	4.40	-	40.13	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	3.14	-	17.16	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	2.68	-	-1.47	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	2.72	-	-11.11	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	3.06	-	4.79	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	2.92	-	-0.68	3.56	0.10	
มกราคม 2553	2.94	-	-3.92	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	3.06	-	7.75	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	2.84	-	-17.92	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	3.46	-	4.85	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	3.30	-	37.50	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	2.40	-	8.11	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	2.22	-	-5.93	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	2.36	-	28.96	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	1.83	-	8.28	13.98	0.09	
เมษายน 2552	1.69	-	26.12	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	1.34	-	-10.67	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	1.50	-	-19.35	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	1.86	-	-	-	-	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.62	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	17.60	5.00	0.07

ตารางที่ ก.50 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TUF

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	72.00	-	-1.71	0.01	0.24
กันยายน 2555	73.25	-	-1.68	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	74.50	1.10	2.86	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	73.50	-	2.44	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	71.75	-	6.69	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	67.25	-	-7.56	-7.08	0.25
เมษายน 2555	72.75	0.65	3.75	2.65	0.25
มีนาคม 2555	70.75	-	2.17	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	69.25	-	4.14	7.10	0.25
มกราคม 2555	66.50	-	13.68	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	58.50	-	1.74	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	57.50	-	8.49	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	53.00	-	2.42	6.39	0.29
กันยายน 2554	51.75	-	-8.41	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	56.50	0.91	0.72	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	57.00	-	18.75	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	48.00	-	0.00	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	48.00	0.34	4.52	-1.80	0.21
เมษายน 2554	46.25	-	0.54	4.40	0.20
มีนาคม 2554	46.00	-	10.18	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	41.75	-	-7.22	2.47	0.17
มกราคม 2554	45.00	-	-14.29	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	52.50	-	-2.33	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	53.75	-	-6.52	2.10	0.14
ตุลาคม 2555	72.00	-	-1.71	0.01	0.24

ตารางที่ ก.50 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	57.75	-	-7.97	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	62.75	1.00	29.44	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	49.25	-	10.67	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	44.50	-	7.88	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	41.25	-	8.55	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	38.00	-	0.66	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	37.75	1.00	12.32	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	34.50	-	4.55	3.56	0.10	
มกราคม 2553	33.00	-	9.09	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	30.25	-	13.08	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	26.75	-	-3.60	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	27.75	-	7.77	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	25.75	0.92	2.58	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	26.00	-	0.00	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	26.00	-	9.70	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	23.70	-	0.85	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	23.50	-	6.82	13.98	0.09	
เมษายน 2552	22.00	0.70	11.27	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	20.40	-	5.70	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	19.30	-	-1.03	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	19.50					
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	3.59	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	7.81	5.00	0.07

ภาคผนวก ข

อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญ



## ภาคผนวก ข

## อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญ

การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์  $i$  ใน เป็นค่าเฉลี่ยของการแจกแจงความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทน ตามสมการที่ ข.1

$$E(R_i) = \sum_{t=1}^n P_{i,t} R_{i,t} \quad \text{สมการที่ ข.1}$$

กำหนดให้  $E(R_{i,t})$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$   
 $P_{i,t}$  หมายถึง ความน่าจะเป็นของเหตุการณ์  $t$  ที่เกิดอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ  $i$   
 $R_{i,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ  $i$  ที่เกิดเหตุการณ์  $t$ .  
 $i$  หมายถึง อันดับหุ้นสามัญ โดยที่  $i = 1, 2, \dots, 50$   
 $t$  หมายถึง เหตุการณ์ที่เกิดขึ้น โดยที่  $t = 1, 2, 3, \dots, n$

การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนจากการแจกแจงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังตามสมการที่ ข.2

$$\sigma_i = \sqrt{\sum_{t=1}^n [R_{i,t} - E(R_i)]^2} \quad \text{สมการที่ ข.2}$$

กำหนดให้  $\sigma_i$  หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหุ้นสามัญ  $i$   
 $R_{i,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$  ณ ครั้งที่  $t$ .  
 $E(R_i)$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

ตารางที่ ข.1 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ ADVANC

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
23.25	29.50	1	0.02	26.38	0.59	22.39	501.10	11.14
17.00	23.24	1	0.02	20.12	0.45	16.13	260.13	5.78
10.74	16.99	5	0.11	13.86	1.54	9.87	97.45	10.83
4.48	10.73	12	0.27	7.61	2.03	3.62	13.07	3.48
-1.77	4.47	18	0.40	1.35	0.54	-2.64	6.98	2.79
-8.03	-1.78	6	0.13	-4.91	-0.65	-8.90	79.18	10.56
-14.29	-8.04	2	0.04	-11.16	-0.50	-15.16	229.68	10.21
รวม		45	1.00	53.26	3.99		1,187.60	54.79
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 3.99					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 7.40			

ตารางที่ ข.2 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ AOT

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
12.95	16.51	4	0.09	14.73	1.31	11.67	136.19	12.11
9.37	12.94	3	0.07	11.16	0.74	8.10	65.57	4.37
5.80	9.36	13	0.29	7.58	2.19	4.53	20.48	5.92
2.23	5.79	2	0.04	4.01	0.18	0.95	0.91	0.04
-1.34	2.22	9	0.20	0.44	0.09	-2.62	6.86	1.37
-4.92	-1.35	8	0.18	-3.13	-0.56	-6.19	38.34	6.82
-8.49	-4.93	6	0.13	-6.71	-0.89	-9.76	95.35	12.71
รวม		45	1.00	28.07	3.06		363.71	43.34
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 3.06					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 6.58			

ตารางที่ ข.3 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BANPU

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
12.95	16.51	4	0.09	14.73	1.31	11.75	138.05	12.27
9.37	12.94	3	0.07	11.16	0.74	8.18	66.86	4.46
5.80	9.36	12	0.27	7.58	2.02	4.60	21.20	5.65
2.23	5.79	3	0.07	4.01	0.27	1.03	1.07	0.07
-1.34	2.22	9	0.20	0.44	0.09	-2.54	6.45	1.29
-4.92	-1.35	8	0.18	-3.13	-0.56	-6.11	37.37	6.64
-8.49	-4.93	6	0.13	-6.71	-0.89	-9.69	93.81	12.51
รวม		45	1.00	28.07	2.98		364.81	42.90
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 2.98					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 6.55			

ตารางที่ ข.4 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BAY

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
24.60	32.06	1	0.02	28.33	0.63	25.88	669.99	14.89
17.14	24.59	1	0.02	20.87	0.46	18.42	339.21	7.54
9.67	17.13	8	0.18	13.40	2.38	10.95	119.92	21.32
2.20	9.66	11	0.24	5.93	1.45	3.48	12.14	2.97
-5.26	2.19	16	0.36	-1.53	-0.55	-3.98	15.86	5.64
-12.73	-5.27	6	0.13	-9.00	-1.20	-11.45	131.07	17.48
-20.20	-12.74	2	0.04	-16.47	-0.73	-18.92	357.79	15.90
รวม		45	1.00	41.52	2.45		1645.98	85.73
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 2.45					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 9.26			



ตารางที่ ข.5 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BBL

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
17.91	22.79	1	0.02	20.35	0.45	18.13	328.83	7.31
13.02	17.90	2	0.04	15.46	0.69	13.25	175.49	7.80
8.14	13.01	5	0.11	10.58	1.18	8.36	69.91	7.77
3.25	8.13	10	0.22	5.69	1.26	3.47	12.07	2.68
-1.63	3.24	15	0.33	0.80	0.27	-1.41	1.99	0.66
-6.52	-1.64	7	0.16	-4.08	-0.64	-6.30	39.66	6.17
-11.4	-6.53	5	0.11	-8.97	-1.00	-11.18	125.09	13.90
รวม		45	1.00	39.83	2.22		753.04	46.29
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 2.22					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 6.80			

ตารางที่ ข.6 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BCP

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
24.26	31.90	1	0.02	28.08	0.62	25.01	625.74	13.91
16.60	24.25	3	0.07	20.42	1.36	17.36	301.27	20.08
8.94	16.59	4	0.09	12.76	1.13	9.70	94.08	8.36
1.28	8.93	17	0.38	5.11	1.93	2.04	4.17	1.58
-6.37	1.27	16	0.36	-2.55	-0.91	-5.62	31.53	11.21
-14.03	-6.38	3	0.07	-10.21	-0.68	-13.27	176.18	11.75
-21.69	-14.04	1	0.02	-17.87	-0.40	-20.93	438.10	9.74
รวม		45	1.00	35.75	3.07		1671.07	76.62
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 3.07					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 8.75			

ตารางที่ ข.7 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BEC

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
12.95	16.51	4	0.09	14.73	1.31	11.35	128.88	11.46
9.37	12.94	3	0.07	11.16	0.74	7.78	60.53	4.04
5.80	9.36	13	0.29	7.58	2.19	4.21	17.70	5.11
2.23	5.79	3	0.07	4.01	0.27	0.64	0.40	0.03
-1.34	2.22	10	0.22	0.44	0.10	-2.94	8.63	1.92
-4.92	-1.35	7	0.16	-3.13	-0.49	-6.51	42.38	6.59
-8.49	-4.93	5	0.11	-6.71	-0.75	-10.08	101.65	11.29
รวม		45	1.00	28.07	3.38		360.18	40.44
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 3.38					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 6.36			

ตารางที่ ข.8 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BGH

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
17.63	21.63	3	0.07	19.63	1.31	15.22	231.72	15.45
13.63	17.62	1	0.02	15.62	0.35	11.22	125.81	2.80
9.62	13.62	4	0.09	11.62	1.03	7.21	51.99	4.62
5.62	9.61	6	0.13	7.61	1.02	3.20	10.27	1.37
1.61	5.61	15	0.33	3.61	1.20	-0.80	0.64	0.21
-2.40	1.60	12	0.27	-0.40	-0.11	-4.81	23.11	6.16
-6.40	-2.41	4	0.09	-4.40	-0.39	-8.81	77.67	6.90
รวม		45	1.00	53.29	4.41		521.21	37.51
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.41					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) เท่ากับ 6.12			

ตารางที่ ก.9 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BH

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
24.65	31.34	1	0.02	28.00	0.62	25.32	641.22	14.25
17.95	24.64	1	0.02	21.30	0.47	18.62	346.68	7.70
11.25	17.94	4	0.09	14.59	1.30	11.92	142.00	12.62
4.54	11.24	8	0.18	7.89	1.40	5.21	27.18	4.83
-2.16	4.53	19	0.42	1.19	0.50	-1.49	2.22	0.94
-8.86	-2.17	11	0.24	-5.52	-1.35	-8.19	67.12	16.41
-15.57	-8.87	1	0.02	-12.22	-0.27	-14.90	221.88	4.93
รวม		45	1.00	55.23	2.68		1448.30	61.68
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 2.68					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 7.85			

ตารางที่ ข.10 การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BIGC

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
24.55	31.26	3	0.07	27.90	1.86	23.42	548.62	36.57
17.84	24.54	2	0.04	21.19	0.94	16.71	279.19	12.41
11.13	17.83	5	0.11	14.48	1.61	10.00	99.91	11.10
4.41	11.12	10	0.22	7.76	1.73	3.28	10.77	2.39
-2.30	4.40	13	0.29	1.05	0.30	-3.43	11.77	3.40
-9.01	-2.31	9	0.20	-5.66	-1.13	-10.14	102.92	20.58
-15.73	-9.02	3	0.07	-12.38	-0.83	-16.86	284.20	18.95
รวม		45	1.00	54.35	4.48		1337.39	105.41
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.48					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 10.27			

ตารางที่ ข.11 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BJC

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
48.55	58.88	1	0.02	53.72	1.19	46.20	2,134.01	47.42
38.21	48.54	0	-	43.38	0.00	35.85	1,285.44	0.00
27.87	38.20	3	0.07	33.03	2.20	25.51	650.80	43.39
17.52	27.86	4	0.09	22.69	2.02	15.17	230.09	20.45
7.18	17.51	7	0.16	12.35	1.92	4.83	23.29	3.62
-3.16	7.17	25	0.56	2.01	1.11	-5.52	30.42	16.90
-13.50	-3.17	5	0.11	-8.34	-0.93	-15.86	251.48	27.94
รวม		45	1.00	158.83	7.52		4605.54	159.73
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 7.52					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 12.64			

ตารางที่ ข.12 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BLA

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
27.11	35.44	2	0.05	31.28	1.69	28.20	795.41	43.00
18.76	27.10	0	-	22.93	0.00	19.85	394.22	0.00
10.41	18.75	6	0.16	14.58	2.36	11.51	132.41	21.47
2.06	10.40	9	0.24	6.23	1.52	3.16	9.98	2.43
-6.29	2.05	15	0.41	-2.12	-0.86	-5.19	26.93	10.92
-14.63	-6.30	4	0.11	-10.46	-1.13	-13.54	183.26	19.81
-22.98	-14.64	1	0.03	-18.81	-0.51	-21.89	478.98	12.95
รวม		37	1.00	43.62	3.07		2021.19	110.57
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 3.07					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 10.52			

ตารางที่ ข.13 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ BTS

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
511.05	600.06	1	0.02	555.55	12.35	522.26	272,751.82	6,061.15
422.03	511.04	0	-	466.53	0.00	433.24	187,692.98	0.00
333.01	422.02	0	-	377.51	0.00	344.21	118,483.62	0.00
243.99	333.00	0	-	288.49	0.00	255.19	65,123.72	0.00
154.97	243.98	0	-	199.47	0.00	166.17	27,613.30	0.00
65.94	154.96	0	-	110.45	0.00	77.15	5,952.36	0.00
-23.08	65.93	44	0.98	21.43	20.95	-11.87	140.88	137.75
รวม		45	1.00	2019.44	33.30		677758.69	6198.90
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 33.30					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 78.73			

ตารางที่ ข.14 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ CPALL

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
12.34	23.32	9	0.20	17.83	3.57	13.67	187.00	37.40
1.35	12.33	20	0.44	6.84	3.04	2.69	7.22	3.21
-9.64	1.34	15	0.33	-4.15	-1.38	-8.30	68.93	22.98
-20.63	-9.65	0	-	-15.14	0.00	-19.29	372.15	0.00
-31.62	-20.64	0	-	-26.13	0.00	-30.28	916.87	0.00
-42.61	-31.63	0	-	-37.12	0.00	-41.27	1,703.09	0.00
-53.59	-42.62	1	0.02	-48.11	-1.07	-52.26	2,730.81	60.68
รวม		45	1.00	-105.98	4.15		5986.07	124.27
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.15					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 11.15			

ตารางที่ ข.15 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ CPF

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
29.25	36.39	2	0.04	32.82	1.46	26.53	703.79	31.28
22.11	29.24	0	-	25.68	0.00	19.38	375.60	0.00
14.96	22.10	5	0.11	18.53	2.06	12.23	149.62	16.62
7.81	14.95	10	0.22	11.38	2.53	5.08	25.84	5.74
0.66	7.80	17	0.38	4.23	1.60	-2.07	4.26	1.61
-6.49	0.65	7	0.16	-2.92	-0.45	-9.21	84.89	13.21
-13.64	-6.50	4	0.09	-10.07	-0.89	-16.36	267.72	23.80
รวม		45	1.00	79.65	6.30		1611.73	92.26
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 6.30					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 9.61			

ตารางที่ ข.16 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ CPN

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
25.88	31.64	1	0.02	28.76	0.64	24.48	599.05	13.31
20.12	25.87	1	0.02	22.99	0.51	18.71	350.03	7.78
14.35	20.11	5	0.11	17.23	1.91	12.94	167.51	18.61
8.58	14.34	7	0.16	11.46	1.78	7.18	51.50	8.01
2.82	8.57	7	0.16	5.69	0.89	1.41	1.99	0.31
-2.95	2.81	13	0.29	-0.07	-0.02	-4.36	18.98	5.48
-8.72	-2.96	11	0.24	-5.84	-1.43	-10.12	102.48	25.05
รวม		45	1.00	80.23	4.29		1291.54	78.56
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.29					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 8.86			

ตารางที่ ข.17 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ DCC

ชนิดจำกัด		ความถี่	โอกาส	ค่าเฉลี่ย	น้ำหนัก			
ล่าง	บน	Ft	Pt	Rt	PtRt	Rt-E(Ri)	$[Rt-E(Ri)]^2$	$[Rt-E(Ri)]^{1/2}$
18.25	25.64	1	0.02	21.95	0.49	17.76	315.27	7.01
10.85	18.24	9	0.20	14.55	2.91	10.36	107.28	21.46
3.46	10.84	13	0.29	7.15	2.07	2.96	8.76	2.53
-3.94	3.45	17	0.38	-0.25	-0.09	-4.44	19.70	7.44
-11.34	-3.95	4	0.09	-7.65	-0.68	-11.84	140.12	12.46
-18.74	-11.35	0	-	-15.04	0.00	-19.24	370.00	0.00
-26.14	-18.75	1	0.02	-22.44	-0.50	-26.63	709.35	15.76
รวม		45	1.00	-1.73	4.19		1670.49	66.65
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง $[E(Ri)]$ เท่ากับ 4.19						ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.16		

ตารางที่ ข.18 ผลอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ DELTA

ชนิดจำกัด		ความถี่	โอกาส	ค่าเฉลี่ย	น้ำหนัก			
ล่าง	บน	Ft	Pt	Rt	PtRt	Rt-E(Ri)	$[Rt-E(Ri)]^2$	$[Rt-E(Ri)]^{1/2}$
32.66	41.36	1	0.02	37.01	0.82	33.70	1,135.64	25.24
23.94	32.65	0	-	28.30	0.00	24.98	624.20	0.00
15.23	23.93	4	0.09	19.58	1.74	16.27	264.67	23.53
6.51	15.22	13	0.29	10.87	3.14	7.55	57.05	16.48
-2.20	6.50	13	0.29	2.15	0.62	-1.16	1.35	0.39
-10.92	-2.21	9	0.20	-6.57	-1.31	-9.88	97.56	19.51
-19.63	-10.93	5	0.11	-15.28	-1.70	-18.59	345.69	38.41
รวม		45	1.00	76.06	3.31		2526.17	123.56
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง $[E(Ri)]$ เท่ากับ 3.31					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 11.12			

ตารางที่ ข.19 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ DTAC

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>	
ล่าง	บน								
21.53	28.63	3	0.07	25.08	1.67	21.18	448.71	29.91	
14.41	21.52	7	0.16	17.97	2.79	14.07	197.94	30.79	
7.30	14.40	5	0.11	10.85	1.21	6.96	48.38	5.38	
0.19	7.29	14	0.31	3.74	1.16	-0.16	0.02	0.01	
-6.93	0.18	9	0.20	-3.37	-0.67	-7.27	52.88	10.58	
-14.04	-6.94	3	0.07	-10.49	-0.70	-14.39	206.94	13.80	
-21.15	-14.05	4	0.09	-17.60	-1.56	-21.50	462.20	41.08	
รวม		45	1.00	26.17	3.90		1417.07	131.54	
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 3.90					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 11.47				

ตารางที่ ข.20 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ EGCO

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>	
ล่าง	บน								
8.21	10.69	6	0.13	9.45	1.26	7.34	53.88	7.18	
5.73	8.20	5	0.11	6.96	0.77	4.86	23.59	2.62	
3.24	5.72	6	0.13	4.48	0.60	2.37	5.63	0.75	
0.76	3.23	12	0.27	2.00	0.53	-0.11	0.01	0.00	
-1.72	0.75	6	0.13	-0.49	-0.06	-2.59	6.73	0.90	
-4.21	-1.73	4	0.09	-2.97	-0.26	-5.08	25.78	2.29	
-6.69	-4.22	6	0.13	-5.45	-0.73	-7.56	57.17	7.62	
รวม		45	1.00	13.98	2.11		172.80	21.37	
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 2.11					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 4.62				



ตารางที่ ข.21 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ ESSO

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
26.82	34.84	3	0.07	30.83	2.06	28.20	795.20	53.01
18.79	26.81	3	0.07	22.80	1.52	20.17	406.74	27.12
10.76	18.78	5	0.11	14.77	1.64	12.14	147.29	16.37
2.73	10.75	5	0.11	6.74	0.75	4.10	16.85	1.87
-5.30	2.72	19	0.42	-1.29	-0.55	-3.93	15.42	6.51
-13.34	-5.31	6	0.13	-9.33	-1.24	-11.96	142.99	19.07
-21.37	-13.35	4	0.09	-17.36	-1.54	-19.99	399.58	35.52
รวม		45	1.00	47.16	2.63		1924.07	159.46
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 2.63					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 12.63			

ตารางที่ ข.22 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ GLOW

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
127.17	150.44	1	0.02	138.81	3.08	131.91	17,401.42	386.70
103.90	127.16	0	-	115.53	0.00	108.64	11,801.65	0.00
80.62	103.89	0	-	92.25	0.00	85.36	7,285.71	0.00
57.34	80.61	0	-	68.97	0.00	62.08	3,853.60	0.00
34.06	57.33	0	-	45.69	0.00	38.80	1,505.31	0.00
10.78	34.05	9	0.20	22.41	4.48	15.52	240.85	48.17
-12.50	10.77	35	0.78	-0.87	-0.67	-7.76	60.21	46.83
รวม		45	1.00	482.80	6.89		42148.76	481.70
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 6.89					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 21.95			

ตารางที่ ข.23 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ HEMRAJ

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>	
ล่าง	บน								
52.57	63.50	1	0.02	58.04	1.29	53.22	2,832.74	62.95	
41.64	52.56	1	0.02	47.10	1.05	42.29	1,788.20	39.74	
30.70	41.63	0	-	36.17	0.00	31.35	982.87	0.00	
19.77	30.69	3	0.07	25.23	1.68	20.41	416.75	27.78	
8.83	19.76	4	0.09	14.29	1.27	9.48	89.84	7.99	
-2.11	8.82	23	0.51	3.36	1.72	-1.46	2.13	1.09	
-13.04	-2.12	13	0.29	-7.58	-2.19	-12.39	153.62	44.38	
รวม		45	1.00	176.60	4.81		6,266.16	183.92	
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.81					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 13.56				

ตารางที่ ข.24 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ HMPRO

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>	
ล่าง	บน								
29.91	42.34	1	0.02	36.12	0.80	32.08	1,029.42	22.88	
17.46	29.90	4	0.09	23.68	2.10	19.64	385.65	34.28	
5.01	17.45	18	0.40	11.23	4.49	7.19	51.72	20.69	
-7.43	5.00	14	0.31	-1.22	-0.38	-5.26	27.62	8.59	
-19.88	-7.44	7	0.16	-13.66	-2.13	-17.70	313.35	48.74	
-32.33	-19.89	0	-	-26.11	0.00	-30.15	908.93	0.00	
-44.77	-32.34	1	0.02	-38.56	-0.86	-42.59	1,814.33	40.32	
รวม		45	1.00	-8.51	4.04		4531.01	175.50	
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.04					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 13.25				

ตารางที่ ข.25 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ INTUCH

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
17.19	22.92	4	0.09	20.05	1.78	15.68	246.01	21.87
11.45	17.18	4	0.09	14.31	1.27	9.95	98.93	8.79
5.71	11.44	8	0.18	8.58	1.52	4.21	17.71	3.15
-0.03	5.70	17	0.38	2.84	1.07	-1.53	2.34	0.88
-5.76	-0.04	9	0.20	-2.90	-0.58	-7.27	52.83	10.57
-11.50	-5.77	2	0.04	-8.64	-0.38	-13.01	169.18	7.52
-17.24	-11.51	1	0.02	-14.38	-0.32	-18.75	351.39	7.81
รวม		45	1.00	19.87	4.37		938.40	60.59
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.37					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 7.78			

ตารางที่ ข.26 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ IRPC

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
39.47	50.32	2	0.04	44.90	2.00	42.01	1,765.22	78.45
28.60	39.46	1	0.02	34.03	0.76	31.15	970.24	21.56
17.74	28.59	1	0.02	23.17	0.51	20.28	411.39	9.14
6.87	17.73	9	0.20	12.30	2.46	9.42	88.68	17.74
-3.99	6.86	20	0.44	1.43	0.64	-1.45	2.10	0.93
-14.86	-4.00	8	0.18	-9.43	-1.68	-12.31	151.65	26.96
-25.73	-14.87	4	0.09	-20.30	-1.80	-23.18	537.33	47.76
รวม		45	1.00	86.09	2.88		3926.61	202.55
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 2.88					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) เท่ากับ 14.23			

ตารางที่ ข.27 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ IVL

ชนิดจำกัด		ความถี่	โอกาส	ค่าเฉลี่ย	น้ำหนัก			
ล่าง	บน	Ft	Pt	Rt	PtRt	Rt-E(Ri)	$[Rt-E(Ri)]^2$	$[Rt-E(Ri)]^{1/2}$
54.81	69.35	1	0.03	62.08	1.94	56.82	3,228.98	100.91
40.27	54.80	0	-	47.54	0.00	42.28	1,787.36	0.00
25.72	40.26	5	0.16	32.99	5.15	27.73	768.96	120.15
11.17	25.71	2	0.06	18.44	1.15	13.18	173.80	10.86
-3.37	11.16	13	0.41	3.89	1.58	-1.36	1.86	0.76
-17.92	-3.38	9	0.28	-10.65	-3.00	-15.91	253.15	71.20
-32.47	-17.93	2	0.06	-25.20	-1.57	-30.46	927.67	57.98
รวม		32	1.00	129.09	5.26		7141.79	361.85
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง $[E(Ri)]$ เท่ากับ 5.26					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) เท่ากับ 19.02			

ตารางที่ ข.28 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ KBANK

ชนิดจำกัด		ความถี่	โอกาส	ค่าเฉลี่ย	น้ำหนัก			
ล่าง	บน	Ft	Pt	Rt	PtRt	Rt-E(Ri)	$[Rt-E(Ri)]^2$	$[Rt-E(Ri)]^{1/2}$
16.43	20.75	3	0.07	18.59	1.24	14.83	219.93	14.66
12.09	16.42	2	0.04	14.25	0.63	10.50	110.18	4.90
7.76	12.08	9	0.20	9.92	1.98	6.16	37.98	7.60
3.43	7.75	9	0.20	5.59	1.12	1.83	3.35	0.67
-0.91	3.42	7	0.16	1.25	0.20	-2.50	6.27	0.98
-5.24	-0.92	11	0.24	-3.08	-0.75	-6.84	46.75	11.43
-9.57	-5.25	4	0.09	-7.41	-0.66	-11.17	124.78	11.09
รวม		45	1.00	39.11	3.76		549.24	51.32
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง $[E(Ri)]$ เท่ากับ 3.76					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) เท่ากับ 7.16			

ตารางที่ ข.29 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ KTB

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
35.94	45.15	1	0.02	40.55	0.90	36.06	1,300.20	28.89
26.73	35.93	0	-	31.33	0.00	26.84	720.32	0.00
17.51	26.72	3	0.07	22.11	1.47	17.62	310.44	20.70
8.29	17.50	7	0.16	12.89	2.01	8.40	70.56	10.98
-0.93	8.28	23	0.51	3.67	1.88	-0.82	0.67	0.34
-10.15	-0.94	9	0.20	-5.55	-1.11	-10.04	100.78	20.16
-19.37	-10.16	2	0.04	-14.77	-0.66	-19.26	370.89	16.48
รวม		45	1.00	90.24	4.49		2873.86	97.55
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.49					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 9.88			

ตารางที่ ข.30 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ LH

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
29.17	36.78	2	0.04	32.98	1.47	28.61	818.27	36.37
21.56	29.16	2	0.04	25.36	1.13	20.99	440.52	19.58
13.94	21.55	5	0.11	17.74	1.97	13.37	178.80	19.87
6.32	13.93	8	0.18	10.12	1.80	5.75	33.12	5.89
-1.30	6.31	14	0.31	2.51	0.78	-1.86	3.47	1.08
-8.91	-1.31	7	0.16	-5.11	-0.79	-9.48	89.85	13.98
-16.53	-8.92	7	0.16	-12.73	-1.98	-17.10	292.26	45.46
รวม		45	1.00	70.87	4.37		1856.28	142.22
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.37					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 11.93			

ตารางที่ ข.31 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ MAKRO

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
16.48	21.96	6	0.13	19.22	2.56	14.04	196.98	26.26
10.99	16.47	4	0.09	13.73	1.22	8.54	72.98	6.49
5.50	10.98	14	0.31	8.24	2.56	3.05	9.31	2.90
0.01	5.49	8	0.18	2.75	0.49	-2.44	5.96	1.06
-5.49	-0.00	8	0.18	-2.75	-0.49	-7.93	62.93	11.19
-10.98	-5.50	3	0.07	-8.24	-0.55	-13.42	180.23	12.02
-16.47	-10.99	2	0.04	-13.73	-0.61	-18.92	357.85	15.90
รวม		45	1.00	19.22	5.19		886.24	75.81
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 5.19					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 8.71			

ตารางที่ ข.32 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ MINT

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
19.08	25.50	2	0.04	22.29	0.99	19.45	378.23	16.81
12.64	19.07	5	0.11	15.86	1.76	13.01	169.34	18.82
6.21	12.63	10	0.22	9.42	2.09	6.58	43.27	9.62
-0.23	6.20	11	0.24	2.99	0.73	0.14	0.02	0.00
-6.66	-0.24	10	0.22	-3.45	-0.77	-6.29	39.59	8.80
-13.10	-6.67	4	0.09	-9.88	-0.88	-12.73	161.98	14.40
-19.53	-13.11	3	0.07	-16.32	-1.09	-19.16	367.18	24.48
รวม		45	1.00	20.90	2.84		1159.60	92.92
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 2.84					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 9.64			

ตารางที่ ข.33 การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ PS

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>	
ล่าง	บน								
39.96	50.81	1	0.02	45.39	1.01	40.53	1,642.73	36.51	
29.11	39.95	3	0.07	34.53	2.30	29.67	880.56	58.70	
18.25	29.10	2	0.04	23.67	1.05	18.82	354.11	15.74	
7.39	18.24	11	0.24	12.82	3.13	7.96	63.38	15.49	
-3.46	7.38	15	0.33	1.96	0.65	-2.90	8.38	2.79	
-14.32	-3.47	10	0.22	-8.90	-1.98	-13.75	189.10	42.02	
-25.17	-14.33	3	0.07	-19.75	-1.32	-24.61	605.55	40.37	
รวม		45	1.00	89.72	4.86		3743.81	211.63	
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.86					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 14.55				

ตารางที่ ข.34 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ PTT

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>	
ล่าง	บน								
19.24	25.63	1	0.02	22.44	0.50	20.19	407.73	9.06	
12.85	19.23	4	0.09	16.04	1.43	13.79	190.26	16.91	
6.45	12.84	4	0.09	9.64	0.86	7.39	54.68	4.86	
0.05	6.44	20	0.44	3.24	1.44	1.00	0.99	0.44	
-6.35	0.04	11	0.24	-3.16	-0.77	-5.40	29.20	7.14	
-12.75	-6.36	4	0.09	-9.56	-0.85	-11.80	139.30	12.38	
-19.15	-12.76	1	0.02	-15.95	-0.35	-18.20	331.29	7.36	
รวม		45	1.00	22.70	2.25		1153.44	58.15	
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 2.25					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 7.63				

ตารางที่ ข.35 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ PTTCG

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
9.03	14.04	1	0.08	11.54	0.96	11.72	137.25	11.44
4.01	9.02	3	0.25	6.52	1.63	6.69	44.82	11.20
-1.01	4.00	3	0.25	1.50	0.37	1.67	2.80	0.70
-6.03	-1.02	3	0.25	-3.52	-0.88	-3.35	11.20	2.80
-11.05	-6.04	1	0.08	-8.54	-0.71	-8.37	70.02	5.84
-16.07	-11.06	0	-	-13.56	0.00	-13.39	179.26	0.00
-21.09	-16.08	1	0.08	-18.59	-1.55	-18.41	338.92	28.24
รวม		12	1.00	-24.66	-0.18		784.27	60.22
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ -0.18					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 7.76			

ตารางที่ ข.36 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ PTTEP

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
19.52	26.15	1	0.02	22.83	0.51	20.94	438.32	9.74
12.89	19.51	2	0.04	16.20	0.72	14.30	204.53	9.09
6.25	12.88	10	0.22	9.57	2.13	7.67	58.78	13.06
-0.38	6.24	15	0.33	2.93	0.98	1.03	1.07	0.36
-7.02	-0.39	11	0.24	-3.70	-0.91	-5.60	31.39	7.67
-13.65	-7.03	5	0.11	-10.34	-1.15	-12.24	149.75	16.64
-20.29	-13.66	1	0.02	-16.97	-0.38	-18.87	356.15	7.91
รวม		45	1.00	20.51	1.90		1239.98	64.47
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 1.90					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 8.03			



ตารางที่ ข.37 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ RATCH

ชนิดจำกัด		ความถี่	โอกาส	ค่าเฉลี่ย	น้ำหนัก			
ล่าง	บน	Ft	Pt	Rt	PtRt	Rt-E(Ri)	$[Rt-E(Ri)]^2$	$[Rt-E(Ri)]^{1/2}$
8.24	11.40	5	0.11	9.82	1.09	8.54	72.86	8.10
5.06	8.23	4	0.09	6.64	0.59	5.36	28.74	2.55
1.89	5.05	11	0.24	3.47	0.85	2.19	4.78	1.17
-1.29	1.88	9	0.20	0.29	0.06	-0.99	0.98	0.20
-4.46	-1.30	13	0.29	-2.88	-0.83	-4.16	17.32	5.00
-7.64	-4.47	2	0.04	-6.05	-0.27	-7.34	53.82	2.39
-10.81	-7.65	1	0.02	-9.23	-0.21	-10.51	110.48	2.46
รวม		45	1.00	2.06	1.28		288.98	21.87
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง $[E(Ri)]$ เท่ากับ 1.28					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 4.68			

ตารางที่ ข.38 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ ROBINS

ชนิดจำกัด		ความถี่	โอกาส	ค่าเฉลี่ย	น้ำหนัก			
ล่าง	บน	Ft	Pt	Rt	PtRt	Rt-E(Ri)	$[Rt-E(Ri)]^2$	$[Rt-E(Ri)]^{1/2}$
24.28	31.21	3	0.07	27.74	1.85	21.58	465.72	31.05
17.34	24.27	1	0.02	20.81	0.46	14.64	214.45	4.77
10.41	17.33	8	0.18	13.87	2.47	7.71	59.40	10.56
3.47	10.40	17	0.38	6.93	2.62	0.77	0.59	0.22
-3.47	3.46	11	0.24	-0.00	-0.00	-6.17	38.02	9.29
-10.40	-3.48	2	0.04	-6.94	-0.31	-13.10	171.67	7.63
-17.34	-10.41	3	0.07	-13.88	-0.93	-20.04	401.57	26.77
รวม		45	1.00	48.54	6.16		1351.42	90.29
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง $[E(Ri)]$ เท่ากับ 6.16					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 9.50			

ตารางที่ ข.39 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ SCB

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
10.81	14.28	5	0.11	12.54	1.39	9.36	87.66	9.74
7.33	10.80	14	0.31	9.06	2.82	5.88	34.58	10.76
3.84	7.32	6	0.13	5.58	0.74	2.40	5.75	0.77
0.36	3.83	3	0.07	2.10	0.14	-1.08	1.17	0.08
-3.12	0.35	6	0.13	-1.38	-0.18	-4.57	20.84	2.78
-6.60	-3.13	4	0.09	-4.87	-0.43	-8.05	64.76	5.76
-10.08	-6.61	7	0.16	-8.35	-1.30	-11.53	132.93	20.68
รวม		45	1.00	14.69	3.18		347.70	50.56
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 3.18					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 7.11			

ตารางที่ ข.40 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ SCC

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
18.30	24.93	4	0.09	21.62	1.92	17.42	303.42	26.97
11.66	18.29	4	0.09	14.97	1.33	10.78	116.13	10.32
5.01	11.65	11	0.24	8.33	2.04	4.13	17.08	4.18
-1.63	5.00	16	0.36	1.69	0.60	-2.51	6.30	2.24
-8.27	-1.64	7	0.16	-4.95	-0.77	-9.15	83.77	13.03
-14.91	-8.28	2	0.04	-11.60	-0.52	-15.80	249.49	11.09
-21.56	-14.92	1	0.02	-18.24	-0.41	-22.44	503.47	11.19
รวม		45	1.00	11.82	4.20		1279.65	79.02
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.20					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 8.89			

ตารางที่ ข.41 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ SCCC

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
12.95	16.51	4	0.09	14.73	1.31	11.35	128.88	11.46
9.37	12.94	3	0.07	11.16	0.74	7.78	60.53	4.04
5.80	9.36	13	0.29	7.58	2.19	4.21	17.70	5.11
2.23	5.79	3	0.07	4.01	0.27	0.64	0.40	0.03
-1.34	2.22	10	0.22	0.44	0.10	-2.94	8.63	1.92
-4.92	-1.35	7	0.16	-3.13	-0.49	-6.51	42.38	6.59
-8.49	-4.93	5	0.11	-6.71	-0.75	-10.08	101.65	11.29
รวม		45	1.00	28.07	3.38		360.18	40.44
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 3.38					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 6.36			

ตารางที่ ข.42 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ SPALI

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
39.23	47.09	1	0.02	43.16	0.96	36.23	1,312.95	29.18
31.35	39.22	1	0.02	35.28	0.78	28.36	804.15	17.87
23.47	31.34	4	0.09	27.41	2.44	20.48	419.45	37.28
15.60	23.46	3	0.07	19.53	1.30	12.60	158.84	10.59
7.72	15.59	5	0.11	11.65	1.29	4.73	22.34	2.48
-0.16	7.71	17	0.38	3.77	1.43	-3.15	9.93	3.75
-8.04	-0.17	14	0.31	-4.10	-1.28	-11.03	121.62	37.84
รวม		45	1.00	136.70	6.93		2849.27	138.99
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 6.93					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 11.79			

ตารางที่ ข.43 การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TCAP

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>	
ล่าง	บน								
17.82	23.44	0	-	20.63	0.00	13.77	189.55	0.00	
12.19	17.81	0	-	15.00	0.00	8.14	66.18	0.00	
6.56	12.18	10	0.56	9.37	5.20	2.50	6.27	3.48	
0.92	6.55	8	0.44	3.74	1.66	-3.13	9.79	4.35	
-4.71	0.91	0	-	-1.90	0.00	-8.76	76.76	0.00	
-10.34	-4.72	0	-	-7.53	0.00	-14.39	207.17	0.00	
-15.97	-10.35	0	-	-13.16	0.00	-20.03	401.02	0.00	
รวม		18	1.00	26.15	6.86		956.74	7.83	
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 6.86					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 2.80				

ตารางที่ ข.45 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TISCO

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>	
ล่าง	บน								
18.44	24.17	5	0.11	21.30	2.37	16.57	274.55	30.51	
12.71	18.43	5	0.11	15.57	1.73	10.83	117.37	13.04	
6.97	12.70	10	0.22	9.83	2.19	5.10	25.99	5.78	
1.23	6.96	8	0.18	4.10	0.73	-0.64	0.41	0.07	
-4.50	1.22	7	0.16	-1.64	-0.25	-6.37	40.61	6.32	
-10.24	-4.51	7	0.16	-7.37	-1.15	-12.11	146.62	22.81	
-15.97	-10.25	3	0.07	-13.11	-0.87	-17.84	318.41	21.23	
รวม		45	1.00	28.68	4.73		923.97	99.75	
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.73					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 9.99				

ตารางที่ ข.46 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TMB

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
30.18	38.09	4	0.09	34.13	3.03	30.62	937.80	83.36
22.26	30.17	1	0.02	26.21	0.58	22.70	515.46	11.45
14.34	22.25	2	0.04	18.29	0.81	14.78	218.56	9.71
6.42	14.33	7	0.16	10.37	1.61	6.86	47.11	7.33
-1.50	6.41	13	0.29	2.45	0.71	-1.06	1.12	0.32
-9.42	-1.51	12	0.27	-5.47	-1.46	-8.98	80.57	21.48
-17.34	-9.43	6	0.13	-13.39	-1.78	-16.90	285.47	38.06
รวม		45	1.00	72.61	3.51		2086.08	171.73
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 3.51					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 13.10			

ตารางที่ ก.47 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TOP

ขีดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>
ล่าง	บน							
22.92	30.45	3	0.07	26.69	1.78	23.12	534.57	35.64
15.38	22.91	4	0.09	19.15	1.70	15.58	242.78	21.58
7.84	15.37	8	0.18	11.61	2.06	8.04	64.67	11.50
0.30	7.83	11	0.24	4.07	0.99	0.50	0.25	0.06
-7.23	0.29	12	0.27	-3.47	-0.93	-7.04	49.52	13.20
-14.77	-7.24	5	0.11	-11.01	-1.22	-14.58	212.46	23.61
-22.31	-14.78	2	0.04	-18.55	-0.82	-22.12	489.09	21.74
รวม		45	1.00	28.49	3.57		1593.35	127.33
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 3.57					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 11.28			

ตารางที่ ข.48 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TPIPL

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>1/2</sup>	
ล่าง	บน								
39.14	48.32	1	0.02	43.73	0.97	39.59	1,567.39	34.83	
29.96	39.13	1	0.02	34.55	0.77	30.41	924.59	20.55	
20.78	29.95	4	0.09	25.36	2.25	21.22	450.44	40.04	
11.59	20.77	4	0.09	16.18	1.44	12.04	144.97	12.89	
2.41	11.58	10	0.22	7.00	1.55	2.86	8.16	1.81	
-6.77	2.40	17	0.38	-2.19	-0.83	-6.33	40.02	15.12	
-15.96	-6.78	8	0.18	-11.37	-2.02	-15.51	240.55	42.76	
รวม		45	1.00	113.25	4.14		3376.13	168.00	
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 4.14					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 12/96				

ตารางที่ ก.49 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TRUE

ชนิดจำกัด		ความถี่ Ft	โอกาส Pt	ค่าเฉลี่ย Rt	น้ำหนัก PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	
ล่าง	บน								
39.78	50.06	3	0.06	44.92	2.87	39.85	1,588.16	101.37	
29.49	39.77	4	0.09	34.63	2.95	29.56	873.82	74.37	
19.20	29.48	2	0.04	24.34	1.04	19.27	371.29	15.80	
8.90	19.19	4	0.09	14.05	1.20	8.98	80.60	6.86	
-1.39	8.89	15	0.32	3.75	1.20	-1.31	1.73	0.55	
-11.68	-1.40	12	0.26	-6.54	-1.67	-11.61	134.68	34.39	
-21.97	-11.69	7	0.15	-16.83	-2.51	-21.90	479.46	71.41	
รวม		47	1.00	98.32	5.07		3529.73	304.74	
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 5.07					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 17.46				

ตารางที่ ข.50 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ TUF

ปีใดจำกัด		ความถี่	โอกาส	ค่าเฉลี่ย	น้ำหนัก			
ล่าง	บน	Ft	Pt	Rt	PtRt	Rt-E(Ri)	$[Rt-E(Ri)]^2$	$[Rt-E(Ri)]^{1/2}$
23.25	29.50	1	0.02	26.38	0.59	22.39	501.10	11.14
17.00	23.24	1	0.02	20.12	0.45	16.13	260.13	5.78
10.74	16.99	5	0.11	13.86	1.54	9.87	97.45	10.83
4.48	10.73	12	0.27	7.61	2.03	3.62	13.07	3.48
-1.77	4.47	18	0.40	1.35	0.54	-2.64	6.98	2.79
-8.03	-1.78	6	0.13	-4.91	-0.65	-8.90	79.18	10.56
-14.29	-8.04	2	0.04	-11.16	-0.50	-15.16	229.68	10.21
รวม		45	1.00	53.26	3.99		1187.60	54.79
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง $[E(Ri)]$ เท่ากับ 3.99					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 7.40			

**ภาคผนวก ค**

การคำนวณอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของ SET50 Index





## ภาคผนวก ค

## การคำนวณอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของ SET50 Index

การคำนวณอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ตามสมการที่ ค.1 และสมการที่ ค.2 ตามลำดับ ดังนี้

$$\bar{R}_{\text{SET50}} = \left[ \frac{(P_{\text{SET50}, t} - P_{\text{SET50}, t-1})}{P_{\text{SET50}, t-1}} \right] \times 100 \quad \text{สมการที่ ค.1}$$

กำหนดให้  $\bar{R}_{\text{SET50}}$ , หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ)  $i$  (ร้อยละบาทต่อเดือน)

$P_{\text{SET50}, t}$  หมายถึง ราคาปิดของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 เดือนที่  $t$

$P_{\text{SET50}, t-1}$  หมายถึง ราคาปิดของดัชนีหลักทรัพย์ เดือนที่  $t-1$

การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ตามสมการที่ ค.2

$$\sigma_i = \sqrt{\frac{(R_{i,t} - \bar{R}_i)^2}{(N-1)}} \quad \text{สมการที่ ค.2}$$

กำหนดให้  $\sigma_i$  หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

$R_{i,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$  ณ เดือนที่  $t$

$\bar{R}_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

$N$  หมายถึง จำนวนข้อมูล (เดือน)

ตารางที่ ค.1 การคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	879.06	-	-0.85	0.01	0.24
กันยายน 2555	886.58	-	5.51	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	840.32	-	1.41	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	828.67	-	1.75	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	814.38	-	2.89	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	791.54	-	-8.37	-7.08	0.25
เมษายน 2555	863.82	-	2.48	2.65	0.25
มีนาคม 2555	842.91	-	2.95	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	818.78	-	8.10	7.10	0.25
มกราคม 2555	757.45	-	5.44	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	718.40	-	3.02	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	697.33	-	0.77	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	691.97	-	8.75	6.39	0.29
กันยายน 2554	636.30	-	-14.83	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	747.07	-	-5.91	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	794.01	-	8.80	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	729.78	-	-3.22	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	754.08	-	-2.16	-1.80	0.21
เมษายน 2554	770.69	-	4.72	4.40	0.20
มีนาคม 2554	735.98	-	6.53	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	690.89	-	3.34	2.47	0.17
มกราคม 2554	668.58	-	-7.17	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	720.19	-	3.11	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	698.46	-	3.09	2.10	0.14
ตุลาคม 2553	677.52	-	0.46	0.94	0.13

ตารางที่ ค.1 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
กันยายน 2553	674.42	-	8.31	6.80	0.13	
สิงหาคม 2553	622.67	-	6.65	6.70	0.12	
กรกฎาคม 2553	583.83	-	6.64	7.34	0.11	
มิถุนายน 2553	547.46	-	4.45	6.25	0.09	
พฤษภาคม 2553	524.14	-	-2.74	-1.71	0.09	
เมษายน 2553	538.93	-	-3.47	-3.11	0.09	
มีนาคม 2553	558.28	-	9.97	9.23	0.10	
กุมภาพันธ์ 2553	507.68	-	3.45	3.56	0.10	
มกราคม 2553	490.77	-	-5.75	-5.17	0.09	
ธันวาคม 2553	520.69	-	7.68	6.60	0.09	
พฤศจิกายน 2552	483.54	-	-0.03	0.56	0.10	
ตุลาคม 2552	483.67	-	-5.50	-4.44	0.09	
กันยายน 2552	511.82	-	9.53	9.77	0.09	
สิงหาคม 2552	467.27	-	3.86	4.69	0.09	
กรกฎาคม 2552	449.91	-	4.55	4.44	0.09	
มิถุนายน 2552	430.35	-	8.03	6.61	0.09	
พฤษภาคม 2552	398.36	-	14.86	13.98	0.09	
เมษายน 2552	346.81	-	15.53	13.95	0.08	
มีนาคม 2552	300.20	-	0.21	-0.00	0.10	
กุมภาพันธ์ 2552	299.58	-	-1.32	-1.41	0.13	
มกราคม 2552	303.59	-				
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	2.57	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	6.02	5.00	0.07

การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 เป็นค่าเฉลี่ยของการแจกแจงความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ตามสมการที่ 3.8

$$E(R_{SET50}) = \sum_{g=1}^n P_{SET50,g} R_{SET50,g} \quad \text{สมการที่ ค.3}$$

กำหนดให้  $E(R_{SET50})$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของดัชนีหลักทรัพย์ SET50

$P_{SET50,t}$  หมายถึง ความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 เมื่อเกิดเหตุการณ์  $t$

$R_{SET50,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 เมื่อเกิดเหตุการณ์  $t$ .

$t$  หมายถึง เหตุการณ์ที่เกิดขึ้น โดยที่  $t = 1, 2, 3, \dots, n$

การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนจากการแจกแจงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของสมการที่ ค.4

$$\sigma_{SET50} = \sqrt{\sum_{t=1}^n [R_{SET50,t} - E(R_{SET50})]^2} \quad \text{สมการที่ ค.4}$$

กำหนดให้  $\sigma_{SET50}$  หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50

$R_{SET50,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ณ ครั้งที่  $t$ .

$E(R_{SET50})$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเฉลี่ยจากการลงทุนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50  $i$

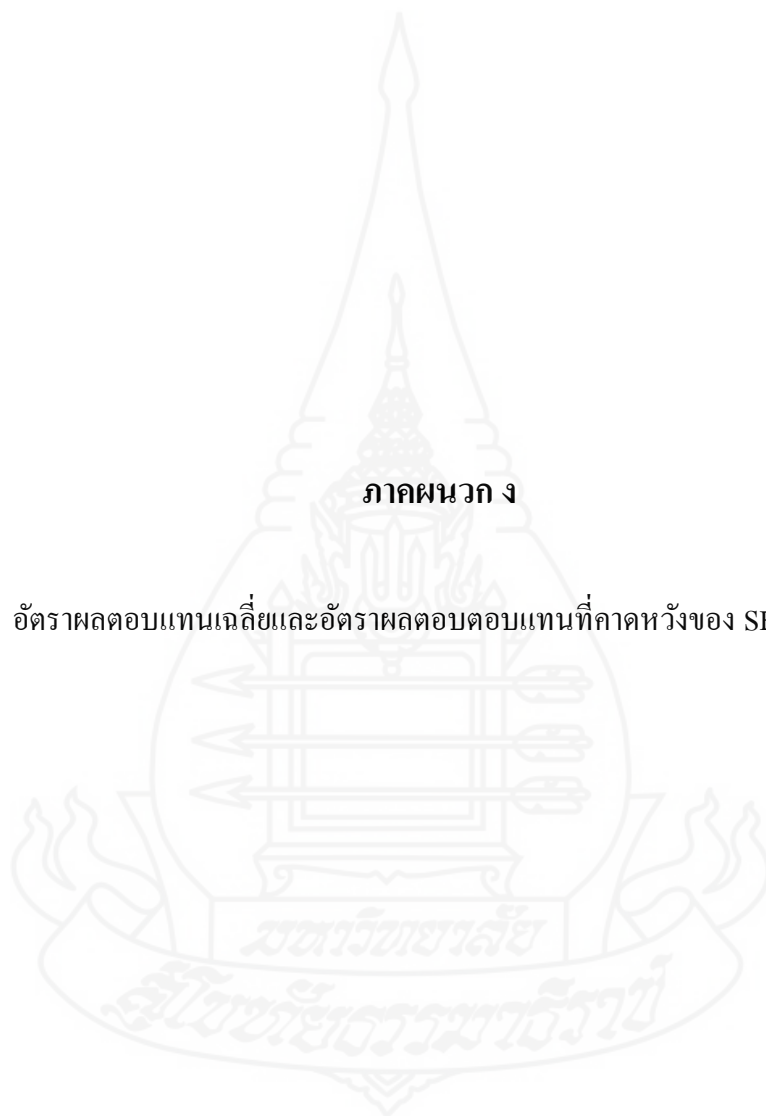
ตารางที่ ค.2 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ SET50

ขีดจำกัด		ความถี่	โอกาส	ค่าเฉลี่ย	น้ำหนัก		[Rg-	[Rg-
ล่าง	บน	Fg	Pg	Rg	PgRg	Rt-E(Ri)	E(R <sub>SET50</sub> ) <sup>2</sup>	E(R <sub>SET50</sub> ) <sup>1/2</sup>
11.25	15.59	2	0.04	13.42	0.60	13.42	180.05	8.00
6.90	11.24	8	0.18	9.07	1.61	9.07	82.30	14.63
2.56	6.89	16	0.36	4.73	1.68	4.73	22.33	7.94
-1.79	2.55	9	0.20	0.38	0.08	0.38	0.14	0.03
-6.13	-1.80	7	0.16	-3.97	-0.62	-3.97	15.73	2.45
-10.48	-6.14	2	0.04	-8.31	-0.37	-8.31	69.10	3.07
-14.83	-10.49	1	0.02	-12.66	-0.28	-12.66	160.25	3.56
รวม		45	1.00	2.66	2.70		529.92	39.68
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 2.70					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 6.30			



**ภาคผนวก ง**

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของ SET Index



## ภาคผนวก ง

## อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของ SET Index

การคำนวณอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (M) ตามสมการที่ ง.1

$$\bar{R}_{SET} = \left[ \frac{(P_{SET,t} - P_{SET,t-1})}{P_{SET,t-1}} \right] \times 100 \quad \text{สมการที่ ง.1}$$

กำหนดให้  $\bar{R}_{SET}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (M) (ร้อยละบาทต่อเดือน)

$P_{SET,t}$  หมายถึง ราคาปิดของดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET เดือนที่ t

$P_{SET,t-1}$  หมายถึง ราคาปิดของดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET เดือนที่ t-1

การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ตามสมการที่ ง.2

$$\sigma_{SET} = \sqrt{\frac{(R_{SET,t} - \bar{R}_{SET})^2}{(N-1)}} \quad \text{สมการที่ ง.2}$$

กำหนดให้  $\sigma_{SET}$  หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

$R_{SET,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ i ณ เดือนที่ t

$\bar{R}_{SET}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญ i

N หมายถึง จำนวนข้อมูล (เดือน)

ตารางที่ ง.1 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของดัชนีราคาหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย SET

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)
ตุลาคม 2555	1298.87	-	0.01	0.01	0.24
กันยายน 2555	1298.79	-	5.81	5.81	0.24
สิงหาคม 2555	1227.48	-	2.35	2.35	0.24
กรกฎาคม 2555	1199.30	-	2.32	2.32	0.25
มิถุนายน 2555	1172.11	-	2.68	2.68	0.25
พฤษภาคม 2555	1141.50	-	-7.08	-7.08	0.25
เมษายน 2555	1228.49	-	2.65	2.65	0.25
มีนาคม 2555	1196.77	-	3.09	3.09	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	1160.90	-	7.10	7.10	0.25
มกราคม 2555	1083.97	-	5.72	5.72	0.26
ธันวาคม 2554	1025.32	-	3.01	3.01	0.27
พฤศจิกายน 2554	995.33	-	2.11	2.11	0.29
ตุลาคม 2554	974.75	-	6.39	6.39	0.29
กันยายน 2554	916.21	-	-14.38	-14.38	0.29
สิงหาคม 2554	1070.05	-	-5.60	-5.60	0.27
กรกฎาคม 2554	1133.53	-	8.84	8.84	0.25
มิถุนายน 2554	1041.48	-	-3.01	-3.01	0.23
พฤษภาคม 2554	1073.83	-	-1.80	-1.80	0.21
เมษายน 2554	1093.56	-	4.40	4.40	0.20
มีนาคม 2554	1047.48	-	6.03	6.03	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	987.91	-	2.47	2.47	0.17
มกราคม 2554	964.10	-	-6.65	-6.65	0.16
ธันวาคม 2553	1032.76	-	2.75	2.75	0.16
พฤศจิกายน 2553	1005.12	-	2.10	2.10	0.14



ตารางที่ ค.1 (ต่อ)

เดือน	ราคาปิด (บาท)	เงิน ปันผล (บาท)	อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ของตลาด (ร้อยละต่อเดือน)	อัตราผลตอบแทน ที่ไม่มีความเสี่ยง (ร้อยละต่อเดือน)	
ตุลาคม 2555	1298.87	-	0.01	0.01	0.24	
กันยายน 2555	1298.79	-	5.81	5.81	0.24	
สิงหาคม 2555	1227.48	-	2.35	2.35	0.24	
กรกฎาคม 2555	1199.30	-	2.32	2.32	0.25	
มิถุนายน 2555	1172.11	-	2.68	2.68	0.25	
พฤษภาคม 2555	1141.50	-	-7.08	-7.08	0.25	
เมษายน 2555	1228.49	-	2.65	2.65	0.25	
มีนาคม 2555	1196.77	-	3.09	3.09	0.25	
กุมภาพันธ์ 2555	1160.90	-	7.10	7.10	0.25	
มกราคม 2555	1083.97	-	5.72	5.72	0.26	
ธันวาคม 2554	1025.32	-	3.01	3.01	0.27	
พฤศจิกายน 2554	995.33	-	2.11	2.11	0.29	
ตุลาคม 2554	974.75	-	6.39	6.39	0.29	
กันยายน 2554	916.21	-	-14.38	-14.38	0.29	
สิงหาคม 2554	1070.05	-	-5.60	-5.60	0.27	
กรกฎาคม 2554	1133.53	-	8.84	8.84	0.25	
มิถุนายน 2554	1041.48	-	-3.01	-3.01	0.23	
พฤษภาคม 2554	1073.83	-	-1.80	-1.80	0.21	
เมษายน 2554	1093.56	-	4.40	4.40	0.20	
มีนาคม 2554	1047.48	-	6.03	6.03	0.18	
กุมภาพันธ์ 2554	987.91	-	2.47	2.47	0.17	
มกราคม 2554	964.10	-	-6.65	-6.65	0.16	
			อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	2.60	2.60	0.17
			ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)	5.55	5.00	0.07

การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง และความเสี่ยงของดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ตามสมการที่ ง.3

$$E(R_{SET}) = \sum_{t=1}^n P_{SET,g} R_{SET,g} \quad \text{สมการที่ ง.3}$$

กำหนดให้  $E(R_{SET50})$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของดัชนีหลักทรัพย์ SET50  
 $P_{SET50,g}$  หมายถึง ความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 เมื่อเกิดเหตุการณ์  $g$   
 $R_{SET50,g}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 เมื่อเกิดเหตุการณ์  $g$   
 $g$  หมายถึง เหตุการณ์ที่เกิดขึ้น โดยที่  $g = 1, 2, 3, \dots, 7$

การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนจากการแจกแจงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของสมการที่ ง.4

$$\sigma_{SET} = \sqrt{\sum_{t=1}^n [R_{SET,g} - E(R_{SET})]^2} \quad \text{สมการที่ ง.4}$$

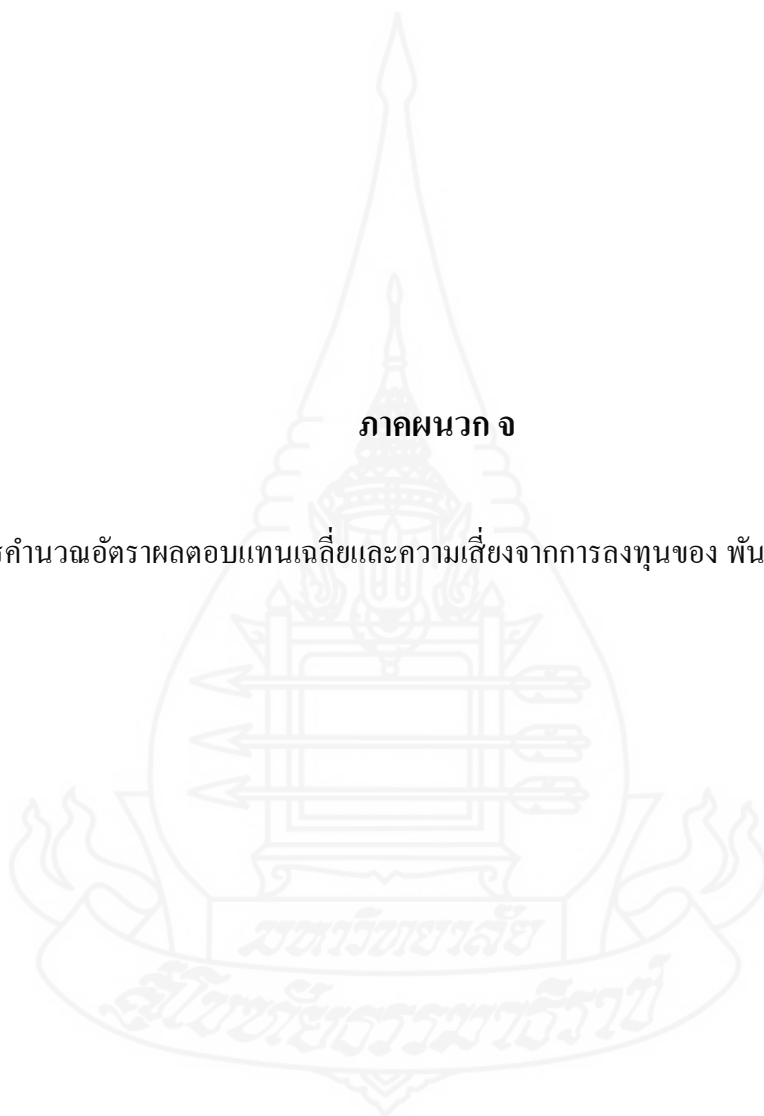
กำหนดให้  $\sigma_{SET}$  หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหุ้นสามัญ  $i$   
 $R_{SET,g}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มข้อมูล  $g$ .  
 $E(R_{set})$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเฉลี่ยจากการลงทุนของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 2 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของหุ้นสามัญ SET

ขีดจำกัด		ความถี่	โอกาส	ค่าเฉลี่ย	น้ำหนัก	Rg -		
ล่าง	บน	Fg	Pg	Rg	PgRg	$E(R_{SET})$	$[Rg-E(R_{SET})]^2$	$[Rg-E(Rg)]^{1/2}$
9.99	14.04	2	0.04	12.01	0.53	12.01	144.27	6.41
5.93	9.98	12	0.27	7.95	2.12	7.95	63.21	16.86
1.86	5.92	16	0.36	3.89	1.38	3.89	15.13	5.38
-2.20	1.85	7	0.16	-0.17	-0.03	-0.17	0.03	0.00
-6.26	-2.21	5	0.11	-4.23	-0.47	-4.23	17.90	1.99
-10.32	-6.27	2	0.04	-8.29	-0.37	-8.29	68.74	3.06
-14.38	-10.33	1	0.02	-12.35	-0.27	-12.35	152.56	3.39
รวม		45	1.00	-1.19	2.90		461.85	37.09
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง $[E(R_i)]$ เท่ากับ 2.90					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 6.09			

## ภาคผนวก จ

การคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงจากการลงทุนของ พันธบัตรรัฐบาล



## ภาคผนวก จ

## การคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงจากการลงทุนของ พันธบัตรรัฐบาล

การคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาล ตามสมการที่ จ.1

$$\bar{R}_{GB} = \sum_{t=1}^n R_{GB,t} / N \quad \text{สมการที่ จ.1}$$

กำหนดให้  $\bar{R}_{GB}$  คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาล (ร้อยละบาทต่อเดือน)

$R_{GB,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล เดือนที่ t

N หมายถึง จำนวนข้อมูลของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล

การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน  
ตามในพันธบัตรรัฐบาล ตามสมการที่ จ.3

$$\sigma_{GB} = \sqrt{\frac{\sum (R_{GB,t} - \bar{R}_{GB})^2}{(N-1)}} \quad \text{สมการที่ จ.3}$$

กำหนดให้  $\sigma_{GB}$  หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

$R_{GB,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ i ณ เดือนที่ t.

$\bar{R}_{GB}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญ i

N หมายถึง จำนวนข้อมูล (เดือน)

ตารางที่ จ.1 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond: GB)

เดือนที่	อัตราผลตอบแทนต่อปี	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน
ตุลาคม 2555	2.88	0.24
กันยายน 2555	2.89	0.24
สิงหาคม 2555	2.92	0.24
กรกฎาคม 2555	2.97	0.25
มิถุนายน 2555	2.96	0.25
พฤษภาคม 2555	2.98	0.25
เมษายน 2555	3.01	0.25
มีนาคม 2555	3.01	0.25
กุมภาพันธ์ 2555	3.02	0.25
มกราคม 2555	3.10	0.26
ธันวาคม 2554	3.19	0.27
พฤศจิกายน 2554	3.47	0.29
ตุลาคม 2554	3.47	0.29
กันยายน 2554	3.42	0.29
สิงหาคม 2554	3.19	0.27
กรกฎาคม 2554	2.96	0.25
มิถุนายน 2554	2.76	0.23
พฤษภาคม 2554	2.47	0.21
เมษายน 2554	2.37	0.20
มีนาคม 2554	2.18	0.18
กุมภาพันธ์ 2554	2.05	0.17
มกราคม 2554	1.95	0.16
ธันวาคม 2553	1.90	0.16
พฤศจิกายน 2553	1.65	0.14
ตุลาคม 2553	1.61	0.13
กันยายน 2553	1.58	0.13
สิงหาคม 2553	1.46	0.12

ตารางที่ จ.1 (ต่อ)

เดือนที่	อัตราผลตอบแทนต่อปี	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน
กรกฎาคม 2553	1.32	0.11
มิถุนายน 2553	1.12	0.09
พฤษภาคม 2553	1.12	0.09
เมษายน 2553	1.12	0.09
มีนาคม 2553	1.20	0.10
กุมภาพันธ์ 2553	1.21	0.10
มกราคม 2553	1.09	0.09
ธันวาคม 2553	1.12	0.09
พฤศจิกายน 2552	1.15	0.10
ตุลาคม 2552	1.11	0.09
กันยายน 2552	1.13	0.09
สิงหาคม 2552	1.07	0.09
กรกฎาคม 2552	1.08	0.09
มิถุนายน 2552	1.07	0.09
พฤษภาคม 2552	1.05	0.09
เมษายน 2552	0.91	0.08
มีนาคม 2552	1.17	0.10
กุมภาพันธ์ 2552	1.57	0.13
มกราคม 2552	2.01	0.17
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	2.05	0.17
ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.89	0.07

การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของพันธบัตรรัฐบาล เป็นค่าเฉลี่ยของการแจกแจงความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ตามสมการที่ จ.2

$$E(R_{GB}) = \sum_{t=1}^n P_{GB,t} R_{GB,t}$$

สมการที่ จ.3

กำหนดให้  $E(R_{GB})$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของพันธบัตรรัฐบาล

$P_{GB,g}$  หมายถึง ความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของพันธบัตรรัฐบาลเมื่อเกิดเหตุการณ์  $g$

$R_{GB,g}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของพันธบัตรรัฐบาลเมื่อเกิดเหตุการณ์  $t$ .

$g$  หมายถึง เหตุการณ์ที่เกิดขึ้น โดยที่  $t = 1, 2, 3, \dots, 7$

การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนจากการแจกแจงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังตามสมการที่ จ.4

$$\sigma_{GB} = \sqrt{\sum_{g=1}^n [R_{GB,t} - E(R_{GB})]^2} \quad \text{สมการที่ จ.4}$$

กำหนดให้  $\sigma_{GB}$  หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของพันธบัตรรัฐบาล

$R_{GB,g}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ณ เดือนที่  $g$

$E(R_{GB})$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเฉลี่ยจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล

ตารางที่ จ.2 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของพันธบัตรรัฐบาล

ขีดจำกัด		ความถี่	โอกาส	ค่าเฉลี่ย	น้ำหนัก			
ล่าง	บน	Ft	Pt	Rt	PtRt	Rt-E(Ri)	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>	[Rt-E(Ri)] <sup>2</sup>
0.32	0.35	3	0.07	0.33	0.02	0.33	0.11	0.01
0.28	0.31	0	-	0.30	0.00	0.30	0.09	0.00
0.24	0.27	13	0.29	0.26	0.07	0.26	0.07	0.02
0.20	0.23	3	0.07	0.22	0.01	0.22	0.05	0.00
0.17	0.19	2	0.04	0.18	0.01	0.18	0.03	0.00
0.13	0.16	6	0.13	0.14	0.02	0.14	0.02	0.00
0.09	0.12	18	0.40	0.10	0.04	0.10	0.01	0.00
	รวม	45	1.00	1.53	0.18		0.38	0.04
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง [E(Ri)] เท่ากับ 0.18					ความเสี่ยง(ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)เท่ากับ 0.19			





ภาคผนวก ฉ

การประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญ

**ภาคผนวก ฉ**  
**การประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญ**

1) การคำนวณมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ (Intinsic Value) เป็นการคำนวณหามูลค่าของหุ้นสามัญต่างๆที่ควรจ่ายลงทุนโดยนำผลตอบแทนที่ได้รับทั้งหมด (เงินปันผล+กำไรส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์) ของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ตามกลุ่มสมการที่ ฉ.1

$$PV = \sum_{t=1}^n \left[ \frac{1}{(1+E(R_i))^t} \right] R_{i,t} \quad \text{สมการที่ ฉ.1.1}$$

หรือ  $PV = \sum_{t=1}^n \alpha_i R_{i,t} \quad \text{สมการที่ ฉ.1.2}$

กำหนดให้ PV หมายถึง มูลค่าเงินปัจจุบัน (Present Value)

$R_{i,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเฉลี่ยของสามัญ  $i$  ณ เดือนที่  $t$ .

$E(R_i)$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

$t$  หมายถึง เวลาที่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตั้งแต่เดือนที่ 1 ถึงเดือนที่  $n$

$\alpha_i$  หมายถึง Discount Factor ของหุ้นสามัญ  $i$

2) การคำนวณมูลค่าที่แท้จริงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เป็นการคำนวณหามูลค่าของหุ้นสามัญต่างๆที่ควรจ่ายลงทุนโดยนำผลตอบแทนที่ได้รับทั้งหมด ของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ตามกลุ่มสมการที่ ฉ.2

$$PV = \sum_{t=1}^n \left[ \frac{1}{(1+E(R_{SET50}))^t} \right] R_{SET50,t} \quad \text{สมการที่ ฉ.2.1}$$

หรือ  $PV = \sum_{t=1}^n \alpha_{SET50} R_{SET50,t} \quad \text{สมการที่ ฉ.2.2}$

กำหนดให้ PV หมายถึง มูลค่าเงินปัจจุบัน (Present Value)

$R_{SET50,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเฉลี่ยของดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ณ เดือนที่  $t$ .

$E(R_{SET50})$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญ  $i$

$t$  หมายถึง เวลาที่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตั้งแต่เดือนที่ 1 ถึงเดือนที่  $n$

$\alpha_{SET50}$  หมายถึง Discount Factor ของดัชนีหลักทรัพย์ SET50

3) การคำนวณมูลค่าเงินปัจจุบัน (Present Value) ของหลักทรัพย์ เป็นการคำนวณหามูลค่าของหุ้นสามัญต่างๆที่ควรจ่ายลงทุนโดยนำผลตอบแทนที่ได้รับทั้งหมด ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตามกลุ่มสมการที่ ๓.3

$$PV = \sum_{t=1}^n \left[ \frac{1}{(1+E(R_{SET}))^t} \right] R_{SET,t} \quad \text{สมการที่ ๓.3.1}$$

หรือ  $PV = \sum_{t=1}^n \alpha_{SET} R_{SET,t} \quad \text{สมการที่ ๓.3.2}$

กำหนดให้ PV หมายถึง มูลค่าเงินปัจจุบัน (Present Value)

$R_{SET,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเฉลี่ยของดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนที่ t.

$E(R_{SET})$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

t หมายถึง เวลาที่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตั้งแต่เดือนที่ 1 ถึงเดือนที่ n

ตาราง ๓. 1 ตารางผลการคำนวณมูลค่าของหุ้นสามัญ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ต่างๆ

อันดับ ที่	หุ้น สามัญ	ราคาซื้อ หุ้นสามัญ	ราคาขาย หุ้นสามัญ	อัตรา ผลตอบแทน ของเงินปันผล	อัตรา เติบโต ของราคาหุ้น	มูลค่าของ หุ้นสามัญที่ แท้จริง
i	Stocks	$P_0$	$P_N$	$R_D$	$R_P$	$V_i$
1	ADVANC	75.00	197.50	0.0191	0.0217	227.48
2	AOT	18.30	82.00	0.0070	0.0339	45.37
3	BANPU	224.00	392.00	0.0110	0.0125	449.15
4	BAY	8.85	29.75	0.0261	0.0273	20.56
5	BBL	72.50	177.00	0.0168	0.0200	165.29
6	BCP	7.25	26.25	0.0660	0.0290	46.25
7	BEC	18.90	59.00	0.0322	0.0256	52.46
8	BGH	17.00	106.50	0.0110	0.0416	62.32
9	BH	22.00	75.75	0.0178	0.0279	50.62

ตาราง จ. 1 (ต่อ)

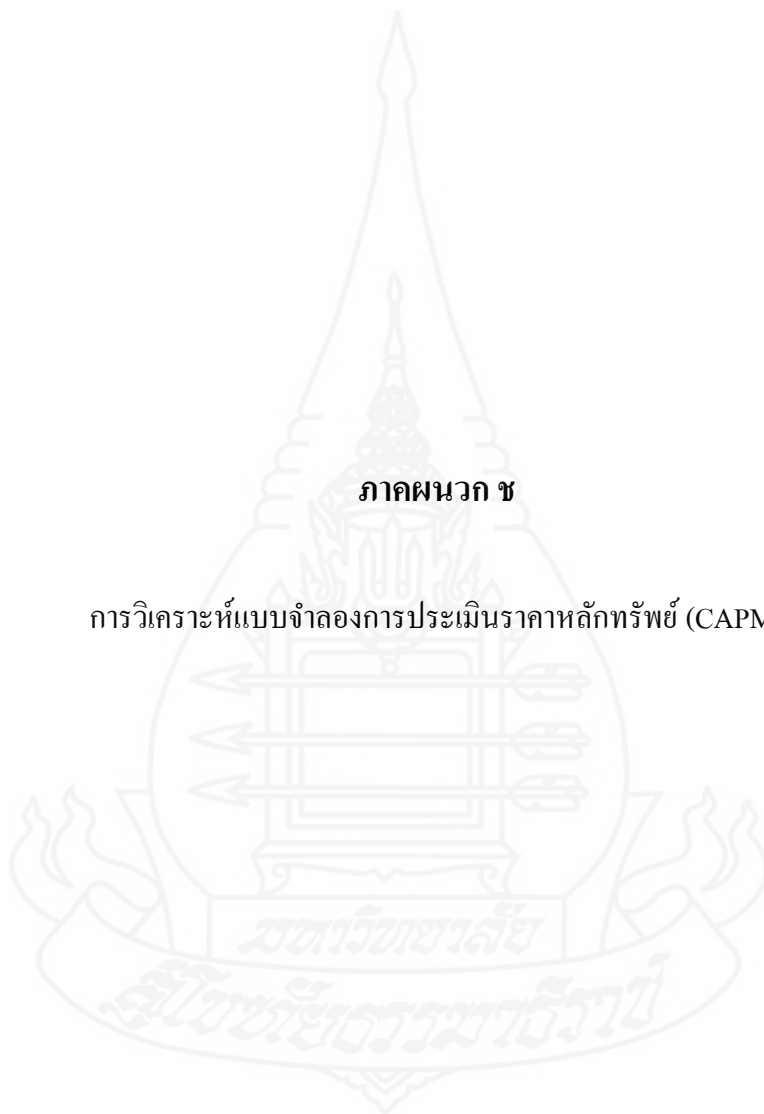
อันดับ ที่	หุ้น สามัญ	ราคาซื้อ หุ้นสามัญ	ราคาขาย หุ้นสามัญ	อัตรา ผลตอบแทน ของเงินปันผล	อัตรา เติบโต ของราคาหุ้น	มูลค่าของ หุ้นสามัญที่ แท้จริง
i	Stocks	$P_0$	$P_N$	$R_D$	$R_P$	$V_i$
10	BIGC	37.50	187.50	0.0108	0.0364	122.61
11	BJC	4.46	64.25	0.0118	0.0611	35.79
12	BLA	14.90	42.25	0.0163	0.0286	44.87
13	BTS	0.39	5.80	-0.3678	0.0618	2.71
14	CPALL	11.20	39.75	0.0358	0.0285	33.77
15	CPF	3.30	35.25	0.0387	0.0540	28.64
16	CPN	13.10	71.00	0.0060	0.0383	38.57
17	DCC	12.00	47.50	0.0478	0.0310	61.05
18	DELTA	9.55	29.25	0.0600	0.0252	45.02
19	DTAC	29.50	86.75	0.0386	0.0243	135.03
20	EGCO	69.50	131.00	0.0235	0.0142	146.53
21	ESSO	4.80	10.80	0.0350	0.0182	9.22
22	GLOW	23.00	71.50	0.0290	0.0255	61.51
23	HEMRAJ	0.57	3.14	-0.3826	0.0386	1.39
24	HMPRO	3.40	11.40	-0.0216	0.0272	5.97
25	INTUCH	17.00	62.75	0.0465	0.0294	99.63
26	IRPC	1.93	4.30	-0.1261	0.0180	1.98
27	IVL	12.30	26.75	0.0294	0.0246	30.17
28	KBANK	45.00	179.00	0.0163	0.0312	147.03
29	KTB	3.98	18.10	0.0478	0.0342	17.70
30	LH	3.22	8.60	0.0425	0.0221	8.66
31	MAKRO	70.00	460.00	0.0074	0.0427	321.95
32	MINT	7.20	18.30	-0.0149	0.0209	9.22
33	PS	4.28	19.60	0.0299	0.0344	14.02

ตาราง จ. 1 ตารางผลการคำนวณมูลค่าของหุ้นสามัญ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ต่างๆ (ต่อ)

อันดับ ที่	หุ้น สามัญ	ราคาซื้อ หุ้นสามัญ	ราคาขาย หุ้นสามัญ	อัตรา ผลตอบแทน ของเงินปันผล	อัตรา เติบโต ของราคาหุ้น	มูลค่าของ หุ้นสามัญที่ แท้จริง
i	Stocks	$P_0$	$P_N$	$R_D$	$R_P$	$V_i$
34	PTT	160.00	318.00	0.0116	0.0154	323.13
35	PTTCG	0.00	61.00	2.2500	0.0000	63.24
36	PTTEP	99.00	166.00	0.0177	0.0116	165.15
37	RATCH	39.75	54.00	0.0414	0.0068	69.51
38	ROBINS	5.90	60.75	0.0122	0.0532	34.30
39	SCB	52.00	161.00	0.0156	0.0254	130.47
40	SCC	100.00	374.00	0.0099	0.0297	322.51
41	SCCC	129.00	426.00	0.0091	0.0269	385.96
42	SPALI	1.91	19.20	0.0489	0.0526	18.64
43	TCAP	7.45	37.00	0.0412	0.0363	33.84
44	THAI	7.00	23.10	0.0177	0.0269	14.59
45	TISCO	7.45	37.00	0.0554	0.0363	52.79
46	TMB	0.56	1.84	-0.8146	0.0268	0.56
47	HMPRO	3.40	11.40	-0.0216	0.0272	5.97
48	TPIPL	1.86	5.10	0.0000	0.0227	2.55
49	TRUE	3.10	14.10	0.0188	0.0342	9.25
50	TUF	19.50	72.00	0.0271	0.0295	58.27
51	SET50	303.59	879.06	0.0000	0.0239	439.53
52	SET	437.69	1298.87	0.0000	0.0245	1267.85

ภาคผนวก ข

การวิเคราะห์แบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM)



## ภาคผนวก ข

## การวิเคราะห์แบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM)

การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (CAPM) ตามสมการที่ ข.1

$$E(\bar{R}_i) = E(\bar{R}_f) + \beta_i [E(\bar{R}_m) - \bar{R}_f] \quad \text{สมการที่ ข.1}$$

กำหนดให้  $E(\bar{R}_i)$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ)  $i$   
 $E(\bar{R}_m)$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในตลาด  $m$  หรือดัชนีราคา  
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

$\bar{R}_f$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง (อัตราผลตอบแทนของพันธบัตร  
 รัฐบาล)

$\beta_i$  หมายถึง ค่าเบต้า

โดยที่ 
$$\beta_i = \frac{\text{Cov}(\tilde{R}_i, \tilde{R}_m)}{\text{Var}(\tilde{R}_m)} \quad \text{สมการที่ ข.2}$$

กำหนดให้ หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ)  $i$

$\tilde{R}_m$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจากการลงทุนในตลาด  $m$

$\text{Cov}(R_{it}, R_{mt})$  หมายถึง ค่าความแปรปรวนร่วมระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริง  
 ของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงของตลาด

$\text{Var}(R_{it}, R_{mt}) = \sigma_m^2$  หมายถึง ค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงของ  
 ตลาดจากสมการที่ ข.1 สามารถเขียนสมการใหม่ได้ตามสมการที่ ข.3

$$E(\bar{R}_i) - \bar{R}_f = \text{Cov}(R_{it}, R_{mt}) / \sigma_m^2 \times [E(\bar{R}_m) - \bar{R}_f] \quad \text{สมการที่ ข.3}$$

โดยที่  $\text{Cov}(R_{it}, R_{mt}) / \sigma_m^2$  หมายถึง ความเสี่ยงด้านราคา (Price of Risk)

$[E(\bar{R}_m) - \bar{R}_f]$  หมายถึง ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Premium Risk)

ตารางที่ ๓.1 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM)

อันดับ i	หุ้นสามัญ Stocks	ค่าเบต้า				ความเสี่ยง	
		$E(\bar{R}_f)$	$E(\bar{R}_m)$	$\beta_i$	$E(R_i)$	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
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



ตารางที่ ข.1 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM)

อันดับ	หุ้นสามัญ	ค่าเบต้า				ความเสี่ยง	
		$E(\bar{R}_f)$	$E(\bar{R}_m)$	$\beta_i$	$E(R_i)$	ด้านราคา	ด้านตลาด
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
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	1.00	2.60	1.00	2.72

ภาคผนวก ข

การวิเคราะห์แบบจำลองตลาด (Market Model)



### ภาคผนวก ข

#### การวิเคราะห์แบบจำลองตลาด (Market Model)

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสมของแต่ละหุ้นสามัญนั้น จำเป็นต้องวัดความเสี่ยงของหุ้นสามัญนั้น ความเสี่ยงจากการลงทุนตามทฤษฎีการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM) คือค่าเบต้า ( $\beta$ ) ซึ่งเป็นดัชนีชี้ระดับหรือทิศทางของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเปรียบเทียบกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของตลาดโดยรวม เพื่อใช้วัดความเสี่ยงที่เป็นระบบ ที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้จากการกระจายความเสี่ยงของกลุ่มการลงทุน

ความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ หรือค่าเบต้าของหุ้นสามัญสามารถประมาณค่าได้จากข้อมูลของอัตราผลตอบแทนในอดีต แต่ในทางปฏิบัติโดยทั่วไปสามารถคำนวณได้จากการแบบจำลองของตลาด (Market Model) ตามสมการที่ ข.1

$$R_i = C_i + \beta_i R_m + e_i \quad \text{สมการที่ ข.1}$$

กำหนดให้  $R_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญ  $i$

$C_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์  $i$  เมื่ออัตราผลตอบแทนของตลาดเป็นศูนย์

$\beta_i$  หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอย ของหุ้นสามัญ  $i$

$e_i$  หมายถึง ความคลาดเคลื่อนของอัตราผลตอบแทนจากตลาด

การทดสอบสมมติฐานอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ  $i$  มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหรือไม่

1) การทดสอบสมมติฐาน

$$H_0: \beta_1 = 0$$

$$H_1: \beta_1 \neq 0$$

ถ้า  $\beta_1 = 0$  แสดงว่า อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญไม่มีความสัมพันธ์กันโดยตรงกับอัตราผลตอบแทนของตลาด

2) กำหนดสถิติทดสอบ

$$t = \frac{b}{s/\sqrt{SS_{xx}}}$$

สมการที่ 3.19.1

$$\text{โดยที่ } b = \frac{\sum_{t=1}^n (R_{i,t} - \bar{R}_i)(R_{m,t} - \bar{R}_m)}{\sum_{t=1}^n (R_{i,t} - \bar{R}_i)^2} \quad \text{สมการที่ 3.19.2}$$

$$S = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (R_{m,t} - \bar{R}_m)^2}{n-2}} \quad \text{สมการที่ 3.19.3}$$

$$SS_{xx} = \sum_{t=1}^n (R_{i,t} - \bar{R}_i)^2 \quad \text{สมการที่ 3.19.4}$$

กำหนดให้  $R_{i,t}$  หมายถึงอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ  $i$  ณ เดือนที่  $t$

$R_{m,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของตลาด  $m$  ณ เดือนที่  $t$

$\bar{R}_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญ  $i$

$\bar{R}_m$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด  $m$

$i$  หมายถึง หุ้นสามัญต่างๆของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50

3) เขตปฏิเสธ จะปฏิเสธสมมติฐานหลัก  $H_0$  ถ้าค่า  $|t| > t_{1-\frac{\alpha}{2}, n-2}$

สำหรับการวิจัยจะปฏิเสธ  $H_0$  ถ้า Sig มากกว่า  $\alpha = 0.05$

4) กำหนดระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.05 หรือ  $\alpha = 0.05$

5) สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน ถ้าปฏิเสธ  $H_0$  แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญมีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราผลตอบแทนของตลาด หรือไม่ปฏิเสธ  $H_0$  แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญไม่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราผลตอบแทนของตลาด แต่สำหรับการวิจัยนี้จะเปรียบเทียบค่า Sig กับระดับนัยสำคัญ 0.05 ถ้าค่า Sig. มากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 จะปฏิเสธ  $H_0$  แต่ถ้า ค่า Sig. น้อยกว่าระดับนัยสำคัญ จะไม่ปฏิเสธ  $H_0$

การทดสอบสมมติฐานอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ  $i$  ตัดแกนแนวตั้งของอัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับศูนย์หรือไม่

1) การทดสอบสมมติฐาน

$$H_0: C_i = 0$$

$$H_1: C_i \neq 0$$

ถ้า  $C_i = 0$  แสดงว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญตัดแกนเท่ากับศูนย์ และอัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับศูนย์

2) กำหนดสถิติทดสอบ

$$t = \frac{a}{S_a} \quad \text{สมการที่ 3.19.1}$$

โดยที่  $a = \bar{R}_i - \beta_i \bar{R}_m$  สมการที่ 3.19.2

$$S_a = \sqrt{S_a^2 \left[ \frac{1}{n} + \frac{\bar{R}_i^2}{SS_{xx}} \right]} \quad \text{สมการที่ 3.19.3}$$

$$SS_{xx} = \sum_{t=1}^n (R_{i,t} - \bar{R}_i)^2 \quad \text{สมการที่ 3.19.4}$$

กำหนดให้  $R_{i,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ  $i$  ณ เดือนที่  $t$

$R_{m,t}$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนของตลาด  $m$  ณ เดือนที่  $t$

$\bar{R}_i$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์  $i$

$\bar{R}_m$  หมายถึง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด  $m$

$\beta_i$  หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าของหุ้นสามัญ  $i$

$i$  หมายถึง หุ้นสามัญต่างๆของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50

3) เขตปฏิเสธ จะปฏิเสธสมมติฐานหลัก  $H_0$  ถ้าค่า  $|t| > t_{1-\frac{\alpha}{2}, n-2}$

สำหรับการวิจัยจะปฏิเสธ  $H_0$  ถ้า Sig มากกว่า  $\alpha = 0.05$

4) กำหนดระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.05 หรือ  $\alpha = 0.05$

5) สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน ถ้าปฏิเสธ  $H_0$  แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญไม่เท่ากับศูนย์ เมื่ออัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับศูนย์ หรือไม่ปฏิเสธ  $H_0$  แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเท่ากับศูนย์ เมื่ออัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับศูนย์ แต่สำหรับการวิจัยนี้จะเปรียบเทียบค่า Sig กับระดับนัยสำคัญ 0.05 ถ้าค่า Sig. มากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 จะปฏิเสธ  $H_0$  แต่ถ้า ค่า Sig. น้อยกว่าระดับนัยสำคัญ จะไม่ปฏิเสธ  $H_0$

ผลการวิเคราะห์ตัวแบบของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 และดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังต่อไปนี้

ตารางที่ ๗.1 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ ADVANC

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
ADVANC	3.2813	6.48792	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ADVANC

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.2130 <sup>a</sup>	0.0450	0.0230	6.41218

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	2.635	1.057		2.492	0.017	0.502	4.767
	SET	.249	.174	0.213	1.430	.160	-0.102	0.600

a. Dependent Variable: ADVANC

ตารางที่ ๗.2 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ AOT

Descriptive Statistics								
	Mean	Std. Deviation	N					
AOT	3.9936	10.41109	45					
SET	2.5976	5.55470	45					
Variables Entered/Removed <sup>b</sup>								
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method					
1	SET <sup>a</sup>		. Enter					
a. All requested variables entered.								
b. Dependent Variable: AOT								
Model Summary								
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate				
1	0.714 <sup>a</sup>	0.510	0.499	7.37247				
a. Predictors: (Constant), SET								
Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	0.517	1.216		0.425	0.673	-1.935	2.969
	SET	1.338	0.200	.714	6.689	0.000	0.935	1.742
a. Dependent Variable: AOT								

ตารางที่ ๗.3 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ BANPU

### Regression

#### Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
BANPU	2.0769	10.48045	45
SET	2.5976	5.55470	45

Model	Variables		Method
	Variables Entered	Removed	
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BANPU

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.647 <sup>a</sup>	.419	.405	8.08218

a. Predictors: (Constant), SET

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	-1.095	1.333		-0.821	0.416	-3.783	1.593
	SET	1.221	.219	0.647	5.567	0.000	0.779	1.663

a. Dependent Variable: BANPU



ตารางที่ ๗.4 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ BAY

### Regression

#### Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
BAY	3.3993	9.91780	45
SET	2.5976	5.55470	45

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables		Method
	Variables Entered	Removed	
1	SET <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BAY

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.644 <sup>a</sup>	.415	.401	7.67420

a. Predictors: (Constant), SET

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	0.412	1.265		0.326	0.746	-2.140	2.964
	SET	1.150	0.208	0.644	5.522	0.000	0.730	1.570

a. Dependent Variable: BAY

ตารางที่ ๗.5 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ BBL

Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
BBL	2.5467	7.15223	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Variables			
Model	Variables Entered	Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BBL

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.730 <sup>a</sup>	.533	.523	4.94200

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	.104	.815		.128	.899	-1.540	1.747
	SET	.940	.134	.730	7.011	.000	.670	1.211

a. Dependent Variable: BBL

ตารางที่ ๗.6 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ BCP

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
BCP	4.0091	9.28834	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BCP

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.697 <sup>a</sup>	.486	0.474	6.73636

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	0.981	1.111		0.883	.382	-1.259	3.221
	SET	1.166	0.183	.697	6.376	.000	0.797	1.534

a. Dependent Variable: BCP

ตารางที่ ๗.7 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ BEC

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
BEC	3.5996	11.68191	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BEC

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.379 <sup>a</sup>	0.143	0.123	10.93767

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	1.532	1.804		.849	0.400	-2.106	5.169
	SET	0.796	.297	0.379	2.682	0.010	0.197	1.395

a. Dependent Variable: BEC

ตารางที่ ๗.8 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ BGH

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
BGH	4.5587	6.57976	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BGH

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.373 <sup>a</sup>	.139	.119	6.17583

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	3.411	1.018		3.350	.002	1.358	5.465
	SET	.442	.168	.373	2.635	.012	.104	.780

a. Dependent Variable: BGH

ตารางที่ ๗.9 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ BH

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
BH	3.3211	8.37393	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BH

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.412 <sup>a</sup>	.170	.150	7.71871

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	1.708	1.273		1.342	.187	-.859	4.275
	SET	0.621	.209	.412	2.964	.005	.199	1.043

a. Dependent Variable: BH

ตารางที่ ๗.10 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ BIGC

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
BIGC	4.4076	10.60281	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BIGC

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.302 <sup>a</sup>	0.091	0.070	10.22490

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	2.911	1.686		1.726	.091	-.490	6.311
	SET	.576	.278	.302	2.077	.044	.017	1.136

a. Dependent Variable: BIGC

ตารางที่ ๗.11 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ BJC

Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
BJC	7.1893	13.33810	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BJC

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.264 <sup>a</sup>	0.070	0.048	13.01444

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	5.544	2.146		2.583	0.013	1.216	9.872
	SET	0.633	0.353	.264	1.793	0.080	-0.079	1.346

a. Dependent Variable: BJC



ตารางที่ ๗.12 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ BLA

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
BLA	2.9413	10.18991	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BLA

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.158 <sup>a</sup>	.025	.002	10.17782

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	2.187	1.678		1.303	.199	-1.197	5.572
	SET	.290	.276	.158	1.051	.299	-.267	.847

a. Dependent Variable: BLA

ตารางที่ ๗.13 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ BTS

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
BTS	15.9578	89.92621	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BTS

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.066 <sup>a</sup>	0.004	-0.019	90.76821

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	13.187	14.968		0.881	0.383	-16.998	43.372
	SET	1.067	2.463	.066	0.433	0.667	-3.901	6.035

a. Dependent Variable: BTS

ตารางที่ ๗.14 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ CPALL

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
CPALL	4.0442	11.85285	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: CPALL

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.548 <sup>a</sup>	.301	.284	10.02729

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
25	INTUCH		17.00	62.75	0.0465			0.0294
26	IRPC	1.93	4.30	-0.1261	0.0180	1.98		26
27	IVL	12.30	26.75	0.0294	0.0246	30.17	27	IVL
28	KBANK	45.00	179.00	0.0163	0.0312	147.03	28	KBANK

a. Dependent Variable: CPALL

ตารางที่ ๗.15 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ CPF

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
CPF	6.3698	10.45571	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: CPF

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.570 <sup>a</sup>	0.324	0.309	8.69290

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	3.585	1.433		2.501	.016	.694	6.475
	SET	1.072	.236	.570	4.545	.000	.596	1.548

a. Dependent Variable: CPF

ตารางที่ ๗.16 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ CPN

Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
CPN	4.3938	9.55143	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: CPN

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.620 <sup>a</sup>	0.384	0.370	7.58021

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>									
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	95% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta				Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	1.624	1.250			1.299	0.201	-0.897	4.145
	SET	1.066	0.206	0.620		5.183	0.000	0.651	1.481

a. Dependent Variable: CPN

ตารางที่ ๗.17 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ (DCC

Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
DCC	3.9987	8.64083	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: DCC

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.487 <sup>a</sup>	0.237	0.220	7.63360

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	2.030	1.259		1.613	0.114	-0.508	4.569
	SET	0.758	0.207	0.487	3.657	0.001	0.340	1.176

a. Dependent Variable: DCC

ตารางที่ ๗.18 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ DELTA Regression

Descriptive Statistics								
	Mean	Std. Deviation	N					
DELTA	3.7618	11.72397	45					
SET	2.5976	5.55470	45					
Variables Entered/Removed <sup>b</sup>								
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method					
1	SET <sup>a</sup>		. Enter					

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: DELTA

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.539 <sup>a</sup>	.290	.274	9.99242

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	.809	1.648		.491	.626	-2.514	4.132
	SET	1.137	.271	.539	4.192	.000	.590	1.684

a. Dependent Variable: DELTA

ตารางที่ ๗.19 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ DTAC

Regression

**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
DTAC	3.9662	11.02933	45
SET	2.5976	5.55470	45

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: DTAC

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.422 <sup>a</sup>	0.178	0.159	10.11312

a. Predictors: (Constant), SET

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	1.788	1.668		1.072	0.290	-1.575	5.151
	SET	0.839	0.274	0.422	3.055	0.004	0.285	1.392

a. Dependent Variable: DTAC



ตารางที่ ๗.20 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ EGCO

Regression

**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
EGCO	2.0567	4.80669	45
SET	2.5976	5.55470	45

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: EGCO

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.233 <sup>a</sup>	0.054	0.032	4.72823

a. Predictors: (Constant), SET

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	1.533	0.780		1.966	0.056	-0.040	3.105
	SET	0.202	0.128	0.233	1.572	00.123	-0.057	0.461

a. Dependent Variable: EGCO

ตารางที่ ๗.21 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ ESSO

Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
ESSO	2.9916	12.85519	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ESSO

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.637 <sup>a</sup>	.406	.392	10.02567

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	-.837	1.653		-.506	.615	-4.171	2.497
	SET	1.474	.272	.637	5.417	.000	.925	2.023

a. Dependent Variable:

ESSO

ตารางที่ ๗.22 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ GLOW

Regression

**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
GLOW	3.3611	9.11634	45
SET	2.5976	5.55470	45

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: GLOW

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.602 <sup>a</sup>	0.362	0.347	7.36635

a. Predictors: (Constant), SET

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	0.796	1.215		0.656	00.516	-1.653	3.246
	SET	0.987	0.200	0.602	4.939	0.000	0.584	1.391

a. Dependent Variable: GLOW

ตารางที่ ๗.23 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ HMRAJ

Regression

<b>Descriptive Statistics</b>			
	Mean	Std. Deviation	N
HEMRAJ	5.0044	14.17823	45
SET	2.5976	5.55470	45

<b>Variables Entered/Removed<sup>b</sup></b>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: HEMRAJ

<b>Model Summary</b>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.492 <sup>a</sup>	0.242	0.225	12.48431

a. Predictors: (Constant), SET

<b>Coefficients<sup>a</sup></b>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	1.741	2.059		0.846	0.402	-2.411	5.893
	SET	1.256	.339	0.492	3.708	0.001	0.573	1.940

a. Dependent Variable: HEMRAJ

ตารางที่ ๗.24 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ HMPRO

Regression

<b>Descriptive Statistics</b>				
	Mean	Std. Deviation	N	
HMPRO	3.9700	13.39852	45	
SET	2.5976	5.55470	45	

<b>Variables Entered/Removed<sup>b</sup></b>				
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method	
1	SET <sup>a</sup>		. Enter	

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: HMPRO

<b>Model Summary</b>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.567 <sup>a</sup>	.321	.306	11.16557

a. Predictors: (Constant), SET

<b>Coefficients<sup>a</sup></b>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	.418	1.841		.227	.821	-3.295	4.131
	SET	1.367	.303	.567	4.512	.000	.756	1.978

a. Dependent Variable: HMPRO

ตารางที่ ๗.25 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ INTUCH

Regression

<b>Descriptive Statistics</b>			
	Mean	Std. Deviation	N
INTUCH	4.4369	8.25444	45
SET	2.5976	5.55470	45

<b>Variables Entered/Removed<sup>b</sup></b>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: INTUCH

<b>Model Summary</b>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.363 <sup>a</sup>	.132	.111	7.78101

a. Predictors: (Constant), SET

<b>Coefficients<sup>a</sup></b>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	3.037	1.283		2.367	.023	.449	5.624
	SET	.539	.211	.363	2.553	.014	.113	.965

a. Dependent Variable: INTUCH

ตารางที่ ๗.26 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ INTUCH

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
IRPC	2.9802	14.04088	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: IRPC

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.712 <sup>a</sup>	.507	.496	9.97220

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	-1.695	1.644		-1.031	.308	-5.011	1.621
	SET	1.800	.271	.712	6.650	.000	1.254	2.346

a. Dependent Variable: IRPC

ตารางที่ ๗.27 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ IVL

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
IVL	4.4053	19.81928	32
SET	1.9922	5.26203	32

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: IVL

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.570 <sup>a</sup>	.325	.303	16.55146

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	0.127	3.135		0.041	0.968	-6.275	6.530
	SET	2.147	0.565	0.570	3.801	0.001	0.994	3.301

a. Dependent Variable: IVL



ตารางที่ ๗.28 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ KBANK

Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
KBANK	3.7747	7.27247	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: KBANK

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.776 <sup>a</sup>	.603	.594	4.63630

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	1.134	.765		1.484	.145	-.408	2.676
	SET	1.017	.126	.776	8.078	.000	.763	1.270

a. Dependent Variable: KBANK

ตารางที่ ๗.29 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ KTB

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
KTB	4.2991	10.24425	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: KTB

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.792 <sup>a</sup>	.627	.618	6.33038

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	.506	1.044		.485	.630	-1.599	2.612
	SET	1.460	.172	.792	8.499	.000	1.114	1.807

a. Dependent Variable: KTB

ตารางที่ ๗.30 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ LH

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
LH	3.3558	11.98055	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: LH

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.686 <sup>a</sup>	0.471	0.458	8.81627

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	-0.488	1.454		-0.336	.739	-3.420	2.444
	SET	1.480	0.239	0.686	6.185	0.000	0.997	1.962

a. Dependent Variable: LH

ตารางที่ ๗.31 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ MAKRO

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
MAKRO	5.0791	8.77938	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: MAKRO

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.439 <sup>a</sup>	0.193	0.174	7.97721

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	3.275	1.315		2.489	0.017	0.622	5.928
	SET	0.695	0.217	.439	3.208	0.003	0.258	1.131

a. Dependent Variable: MAKRO

ตารางที่ ข.32 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ MINT

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
MINT	2.7304	9.77803	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: MINT

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.691 <sup>a</sup>	0.477	0.465	7.15287

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	-.428	1.180		-.363	0.719	-2.806	1.951
	SET	1.216	.194	0.691	6.263	0.000	0.824	1.607

a. Dependent Variable: MINT

ตารางที่ ๗.33 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ PS

### Regression

#### Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
PS	4.7980	15.01558	45
SET	2.5976	5.55470	45

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: PS

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.606 <sup>a</sup>	0.367	0.352	12.08330

a. Predictors: (Constant), SET

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	0.543	1.993		0.273	0.786	-3.475	4.562
	SET	1.638	0.328	0.606	4.995	0.000	0.977	2.299

a. Dependent Variable: PS

ตารางที่ ๗.34 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ PTT

### Regression

#### Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
PTT	2.1282	7.83511	45
SET	2.5976	5.55470	45

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: PTT

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.851 <sup>a</sup>	0.723	0.717	4.16835

a. Predictors: (Constant), SET

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	-0.988	0.687		-1.437	0.158	-2.374	.398
	SET	1.200	0.113	0.851	10.605	0.000	0.972	1.428

a. Dependent Variable: PTT

ตารางที่ ๗.35 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ PTTEP

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
PTTCG	0.0791	9.47320	11
SET	2.5145	3.75735	11

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: PTTCG

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.850 <sup>a</sup>	0.723	0.692	5.25908

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	-5.310	1.937		-2.741	0.023	-9.693	-.928
	SET	2.143	0.443	0.850	4.842	0.001	1.142	3.145

a. Dependent Variable: PTTCG



ตารางที่ ๗.35 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ PTTEP

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
PTTEP	1.7662	8.31350	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: PTTEP

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.709 <sup>a</sup>	0.502	0.491	5.93229

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	-0.989	0.978		-1.011	0.318	-2.962	0.983
	SET	1.061	0.161	0.709	6.589	0.000	0.736	1.386

a. Dependent Variable: PTTEP

ตารางที่ ๗.37 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ RATCH

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
RATCH	1.2818	4.64329	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: RATCH

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.087 <sup>a</sup>	0.008	-0.015	4.67910

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	1.093	0.772		1.416	0.164	-0.464	2.649
	SET	0.073	0.127	0.087	0.574	0.569	-0.183	0.329

a. Dependent Variable: RATCH

ตารางที่ ๗.38 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ ROBINS

**Regression**

<b>Descriptive Statistics</b>			
	Mean	Std. Deviation	N
ROBINS	6.0373	10.08509	45
SET	2.5976	5.55470	45

<b>Variables Entered/Removed<sup>b</sup></b>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ROBINS

<b>Model Summary</b>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.598 <sup>a</sup>	0.358	0.343	8.17285

a. Predictors: (Constant), SET

<b>Coefficients<sup>a</sup></b>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	3.215	1.348		2.385	0.022	.497	5.933
	SET	1.087	0.222	.598	4.899	0.000	.639	1.534

a. Dependent Variable: ROBINS

ตารางที่ ๗.39 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ SCB

**Regression**

<b>Descriptive Statistics</b>			
	Mean	Std. Deviation	N
SCB	3.0782	7.27057	45
SET	2.5976	5.55470	45

<b>Variables Entered/Removed<sup>b</sup></b>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: SCB

<b>Model Summary</b>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.791 <sup>a</sup>	0.625	0.616	4.50322

a. Predictors: (Constant), SET

<b>Coefficients<sup>a</sup></b>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	0.390	0.743		0.525	0.602	-1.107	1.888
	SET	1.035	.122	0.791	8.467	0.000	0.788	1.281

a. Dependent Variable: SCB

ตารางที่ ๗.40 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ SCC

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
SCC	3.6924	9.13822	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: SCC

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.796 <sup>a</sup>	0.634	0.626	5.58953

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	0.289	0.922		0.313	0.755	-1.570	2.148
	SET	1.310	0.152	0.796	8.637	0.000	1.004	1.616

a. Dependent Variable: SCC

ตารางที่ ข.41 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ SCCC

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
SCCC	3.3984	7.23292	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: SCCC

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.635 <sup>a</sup>	0.404	0.390	5.65011

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	1.250	0.932		1.341	0.187	-.629	3.128
	SET	0.827	0.153	0.635	5.395	0.000	.518	1.137

a. Dependent Variable: SCCC

ตารางที่ ข.42 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ SPALI

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
SPALI	6.5218	12.38012	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: SPALI

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.615 <sup>a</sup>	0.379	0.364	9.87062

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	2.959	1.628		1.818	0.076	-0.324	6.241
	SET	1.372	.268	0.615	5.120	0.000	0.831	1.912

a. Dependent Variable: SPALI

ตารางที่ ข.43 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ TCAP

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
TCAP	4.5484	10.37949	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TCAP

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.608 <sup>a</sup>	0.369	0.355	8.33885

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	1.599	1.375		1.163	0.251	-1.174	4.372
	SET	1.135	0.226	0.608	5.017	0.000	0.679	1.592

a. Dependent Variable: TCAP



ตารางที่ ๗.44 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ THAI

### Regression

#### Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
THAI	3.8469	14.86019	45
SET	2.5976	5.55470	45

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables	Variables	Method
	Entered	Removed	
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: THAI

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R	Std. Error of the
			Square	Estimate
1	0.644 <sup>a</sup>	0.415	0.402	11.49539

a. Predictors: (Constant), SET

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized		Standardized		95% Confidence		
		Coefficients		Coefficients		Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	-.631	1.896		-0.333	.741	-4.454	3.192
	SET	1.724	0.312	0.644	5.525	.000	1.095	2.353

a. Dependent Variable: THAI

ตารางที่ ๗.45 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ TISCO

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
TISCO	4.8604	10.36012	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TISCO

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.591 <sup>a</sup>	0.349	0.334	8.45756

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	2.000	1.395		1.434	0.159	-0.813	4.812
	SET	1.101	0.230	0.591	4.798	0.000	0.638	1.564

a. Dependent Variable: TISCO

ตารางที่ ๗.46 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ TMB

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
TMB	3.5500	13.55533	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TMB

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.685 <sup>a</sup>	0.469	0.457	9.98991

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	-0.792	1.647		-0.481	0.633	-4.114	2.530
	SET	1.672	0.271	0.685	6.165	0.000	1.125	2.218

a. Dependent Variable: TMB

ตารางที่ ๗.47 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ TOP

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
TOP	3.2789	11.56522	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TOP

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.745 <sup>a</sup>	0.556	0.545	7.79799

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	-.753	1.286		-0.585	0.561	-3.346	1.841
	SET	1.552	0.212	0.745	7.334	0.000	1.125	1.979

a. Dependent Variable: TOP

ตารางที่ ๗.48 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ TPIPL

### Regression

#### Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
TPIPL	3.6238	17.59868	45
SET	2.5976	5.55470	45

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TPIPL

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.494 <sup>a</sup>	0.244	0.227	15.47726

a. Predictors: (Constant), SET

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	-0.443	2.552		-0.173	0.863	-5.590	4.704
	SET	1.565	0.420	0.494	3.727	0.001	0.718	2.413

a. Dependent Variable: TPIPL

ตารางที่ ๗.49 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ TRUE

### Regression

#### Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
TRUE	4.5396	13.56971	45
SET	2.5976	5.55470	45

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TRUE

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.671 <sup>a</sup>	0.450	0.438	10.17539

a. Predictors: (Constant), SET

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	.280	1.678		.167	.868	-3.103	3.664
	SET	1.640	.276	.671	5.937	.000	1.083	2.197

a. Dependent Variable: TRUE

ตารางที่ ข.50 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของหุ้นสามัญ TUF

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
TUF	3.5938	7.81003	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TUF

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.486 <sup>a</sup>	0.236	0.218	6.90647

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			95% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	1.820	1.139		1.598	.117	-.476	4.117
	SET	.683	.187	.486	3.642	.001	.305	1.061

ตารางที่ ข.51 ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของตลาด (Market Model) ของ SET50 Index

### Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
SET50	2.5671	6.01811	45
SET	2.5976	5.55470	45

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SET <sup>a</sup>		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: SET50

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.992 <sup>a</sup>	.985	.984	.75608

a. Predictors: (Constant), SET

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		95% Confidence Interval for B		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	Lower Bound	Upper Bound	
1	(Constant)	-.225	.125		-1.808	.078	-.477	.026
	SET	1.075	.021	.992	52.389	.000	1.034	1.116

a. Dependent Variable: SET50



ตารางที่ ๗.52 ผลการทดสอบสมมติฐาน  $H_0: \beta_1 = 0$ 

อันดับ i	หุ้นสามัญ Stocks	Mean	Std.	$\beta_i$	t	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 $H_0$
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 $H_0$

ตารางที่ ๗.52 (ต่อ)

อันดับ	หุ้นสามัญ	Mean	Std.	$\beta_i$	t	Sig	ผล
i	Stocks						ทดสอบ
26	IRPC	2.98	14.04	1.80	6.6500	0.0000	ปฏิเสธHo
27	IVL	4.41	19.82	2.15	3.8000	0.0000	ปฏิเสธHo
28	KBANK	3.78	7.27	1.02	8.0800	0.0000	ปฏิเสธHo
29	KTB	4.30	10.24	1.46	8.5000	0.0000	ปฏิเสธHo
30	LH	3.36	11.98	1.48	6.1900	0.0000	ปฏิเสธHo
31	MAKRO	5.08	8.78	3.28	3.0200	0.0000	ปฏิเสธHo
32	MINT	2.73	9.78	1.12	6.2600	0.0000	ปฏิเสธHo
33	PS	4.48	15.02	1.64	5.0000	0.0000	ปฏิเสธHo
34	PTT	2.13	7.84	1.20	10.6000	0.0000	ปฏิเสธHo
35	PTTCG	0.07	9.47	2.14	4.8400	0.0000	ปฏิเสธHo
36	PTTEP	1.77	8.31	1.06	6.5900	0.0000	ปฏิเสธHo
37	RATCH	1.28	4.64	0.08	0.5700	0.5700	ไม่ปฏิเสธ Ho
38	ROBINS	6.04	10.09	1.09	4.9000	0.0000	ปฏิเสธHo
39	SCB	3.08	7.27	1.04	8.4700	0.0000	ปฏิเสธHo
40	SCC	3.69	9.14	1.31	8.6400	0.0000	ปฏิเสธHo
41	SCCC	3.40	7.23	0.83	5.4000	0.0000	ปฏิเสธHo
42	SPALI	6.52	12.38	1.37	5.1200	0.0000	ปฏิเสธHo
43	TCAP	4.55	10.38	1.14	5.0200	0.0000	ปฏิเสธHo
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

ตารางที่ ๗.52 (ต่อ)

อันดับ	หุ้นสามัญ	Mean	Std.	$\beta_i$	t	Sig	ผล
i	Stocks						ทดสอบ
51	SET50	2.59	6.01	1.08	52.0000	0.0000	ปฏิเสธ $H_0$

ตารางที่ ๗.53 ผลทดสอบสมมติฐาน  $H_0: C_i = 0$ 

อันดับ	หุ้นสามัญ	Mean	Std.	$C_i$	t	Sig	ผล
i	Stocks						ทดสอบ
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 $H_0$

ตารางที่ ๗.53 (ต่อ)

อันดับ	หุ้นสามัญ	Mean	Std.	Ci	t	Sig	ผล
i	Stocks						ทดสอบ
18	DELTA	3.76	11.72	0.81	0.4900	0.6300	ไม่ปฏิเสธ Ho
19	DTAC	3.97	11.02	1.79	1.0700	0.2900	ไม่ปฏิเสธ Ho
20	EGCO	2.06	4.81	1.53	1.9700	0.0600	ไม่ปฏิเสธ Ho
21	ESSO	2.99	12.86	-0.84	-0.5100	0.6200	ไม่ปฏิเสธ Ho
22	GLOW	3.36	9.12	0.80	0.6600	0.5200	ไม่ปฏิเสธ Ho
23	HEMRAJ	5.00	14.18	1.74	0.8500	0.4000	ไม่ปฏิเสธ Ho
24	HMPRO	3.97	13.40	0.42	0.2300	0.8200	ไม่ปฏิเสธ 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

ตารางที่ ๗.53 (ต่อ)

อันดับ	หุ้นสามัญ	Mean	Std.	Ci	t	Sig	ผล
i	Stocks						ทดสอบ
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
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



## ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ	นายนิพันธ์ จินดา
วัน เดือน ปีเกิด	16 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2506
สถานที่เกิด	อำเภอขามเฒ่าลี้กษบุรี จังหวัดกำแพงเพชร
ประวัติการศึกษา	ร.ป.บ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช พ.ศ. 2536 อส.บ (วิศวกรรมไฟฟ้า) มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต พ.ศ. 2537 สศ.บ (อาชีพอนามัยและความปลอดภัยในการทำงาน) มหาวิทยาลัยสุโขทัย ธรรมาธิราช พ.ศ. 2545 บธ.ม (บริหารธุรกิจ) มหาวิทยาลัยรามคำแหง พ.ศ. 2545
สถานที่ทำงาน	บริษัท ไทยโคะอิโท จำกัด นิคมอุตสาหกรรมบางพลี 370 หมู่ที่ 17 ถนนบางนา-ตราด ตำบลบางเสาธง อำเภอบางเสาธง จังหวัดสมุทรปราการ 10540.
ตำแหน่ง	ผู้จัดการ

