

อธิบายถึงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้ดี จากผลการศึกษาสามารถสรุปได้ว่าแบบจำลองราคาสีปัจจัยเป็นแบบจำลองที่เหมาะสมในการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยง และทำให้พบว่ากลุ่มหลักทรัพย์ตามปัจจัยพื้นฐานเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพดีกว่ากลุ่มหลักทรัพย์อื่นๆ

ผลการศึกษาสรุปได้ว่ากลุ่มหลักทรัพย์ตามปัจจัยพื้นฐานเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่นักลงทุนควรให้ความสนใจและใช้เป็นแนวทางในการลงทุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยเสี่ยงตามแบบจำลองราคาสีปัจจัย ยังสรุปได้อีกว่าปัจจัยเสี่ยงด้านตลาดปัจจัยเสี่ยงด้านขนาด และปัจจัยเสี่ยงด้านมูลค่า มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งสามกลุ่ม ส่วนปัจจัยเสี่ยงด้านอัตราผลตอบแทนในอดีต ไม่สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ได้



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Performance Comparison of Portfolio Constructed by Fundamental Factors, Industrial Factors and Random Selection by Using Four-factor Pricing Model

Author Mr. Kriengkrai Konkham

Degree Master of Business Administration

Advisor Associate Professor Dr. Ravi Lonkani



ABSTRACT

The objective of this independent study is to compare the performances of portfolio constructed using fundamental factors, industrial factors, and random selection. The performances of portfolio are measured by Jensen's Alpha (α) which is the excess returns from the four-factor pricing model.

By running the regression using daily data on each portfolio during January 2007 to December 2012, the alpha value is derived and is used to compare the performance across portfolios.

Results of performance comparison show that only fundamental portfolio has the excess return significant different from zero, and has the coefficient of variation lower than that other portfolio with the coefficient of determination (adjusted R^2) equal to 88.3%. From these results, it can be conclude that four-factor pricing model is appropriate to explore the

returns and the performance of portfolio constructed using fundamental factor is the superior portfolio relative to other portfolios.

The study shows that the investor should be focused on fundamental portfolio and use as guidelines investment in the stock exchange of Thailand. If consider to risk factors in the four-factor pricing model, it also show that market premium, size premium, and value premium related to the rate of return on three groups of portfolio but momentum premium cannot explain rate of return on the portfolio.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved