

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์

#### ดัชนีปิดรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์และหมวดอุตสาหกรรม

จากภาพที่ 4.1 และตารางที่ 4.1 คือ กราฟที่แสดงดัชนีปิดรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์และหมวดอุตสาหกรรม ตั้งแต่เดือนมกราคม 2542 – เดือนธันวาคม 2547 จำนวน 9 หมวด โดยให้แต่ละหมวดอุตสาหกรรมเทียบดัชนีเดือนมกราคม 2542 เริ่มต้นที่ 100 ซึ่งตลาดหลักทรัพย์มีดัชนีปิดเดือนธันวาคม 2546 สูงสุดที่ 212.71 และเดือนธันวาคม 2543 ต่ำสุดที่ 74.16 หมวดธุรกิจการเกษตรมีดัชนีปิดเดือนกุมภาพันธ์ 2545 สูงสุดที่ 248.04 และเดือนมีนาคม 2542 ต่ำสุดที่ 95.51 หมวดอาหารและเครื่องดื่มมีดัชนีปิดเดือนธันวาคม 2546 สูงสุดที่ 227.75 และเดือนกันยายน 2543 ต่ำสุดที่ 81.60 หมวดแฟชั่นมีดัชนีปิดเดือนพฤศจิกายน 2546 สูงสุดที่ 228.02 และเดือนกันยายน 2543 ต่ำสุดที่ 83.38 หมวดของใช้ในครัวเรือนมีดัชนีปิดเดือนตุลาคม 2546 สูงสุดที่ 153.35 และเดือนมีนาคม 2544 ต่ำสุดที่ 39.57 หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์มีดัชนีปิดเดือนตุลาคม 2547 สูงสุดที่ 1057.85 และเดือนกุมภาพันธ์ 2542 ต่ำสุดที่ 90.77 หมวดธนาคารมีดัชนีปิดเดือนเมษายน 2542 สูงสุดที่ 146.56 และเดือนกันยายน 2544 ต่ำสุดที่ 49.45 หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์มีดัชนีปิดเดือนกรกฎาคม 2542 สูงสุดที่ 206.51 และเดือนกรกฎาคม 2543 ต่ำสุดที่ 36.50 หมวดประกันภัยและประกันชีวิตมีดัชนีปิดเดือนพฤศจิกายน 2547 สูงสุดที่ 190.73 และเดือนกรกฎาคม 2543 ต่ำสุดที่ 77.46 และหมวดยานยนต์มีดัชนีปิดเดือนตุลาคม 2546 สูงสุดที่ 587.97 และเดือนมีนาคม 2542 ต่ำสุดที่ 93.36 เมื่อเปรียบเทียบดัชนีปิดรายเดือนของ 9 หมวดอุตสาหกรรมตั้งแต่เดือนมกราคม 2542 – เดือนธันวาคม 2547 แล้วจะเห็นได้ว่า หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์มีดัชนีปิดสูงกว่าหมวดอุตสาหกรรมอื่น คือในเดือนตุลาคม 2547 ปิดที่ 1057.85 หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์มีดัชนีปิดต่ำกว่าหมวดอุตสาหกรรมอื่นในเดือนกรกฎาคม 2543 คือ ปิดที่ 36.50

จากภาพที่ 4.2 และตารางที่ 4.2 คือ กราฟที่แสดงดัชนีราคาปิดรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์ และหมวดอุตสาหกรรม ตั้งแต่เดือนมกราคม 2542 – เดือนธันวาคม 2547 จำนวน 9 หมวด โดยให้แต่ละหมวดอุตสาหกรรมเทียบดัชนีเดือนมกราคม 2542 เริ่มต้นที่ 100 ซึ่งตลาดหลักทรัพย์มี

ดัชนีปิดเดือนธันวาคม 2546 สูงสุดที่ 212.71 และเดือนธันวาคม 2543 ต่ำสุดที่ 74.16 หมวดเครื่องมือและเครื่องจักรมีดัชนีปิดเดือนธันวาคม 2546 สูงสุดที่ 579.23 และเดือนเมษายน 2542 ต่ำสุดที่ 85.99 หมวดกระดาษมีดัชนีปิดเดือนพฤศจิกายน 2546 สูงสุดที่ 349.46 และเดือนกุมภาพันธ์ 2543 ต่ำสุดที่ 99.40 หมวดเคมีและพลาสติกมีดัชนีปิดเดือนธันวาคม 2546 สูงสุดที่ 514.92 และเดือนกันยายน 2544 ต่ำสุดที่ 80.23 หมวดบรรจุภัณฑ์มีดัชนีปิดเดือนตุลาคม 2546 สูงสุดที่ 441.32 และเดือนธันวาคม 2543 ต่ำสุดที่ 90.32 หมวดวัสดุก่อสร้างมีดัชนีปิดเดือนธันวาคม 2546 สูงสุดที่ 420.73 และเดือนกันยายน 2543 ต่ำสุดที่ 64.54 หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีดัชนีปิดเดือนธันวาคม 2546 สูงสุดที่ 326.19 และเดือนตุลาคม 2543 ต่ำสุดที่ 40.13 หมวดพลังงานมีดัชนีปิดเดือนธันวาคม 2546 สูงสุดที่ 291.95 และเดือนกุมภาพันธ์ 2543 ต่ำสุดที่ 61.41 หมวดเหมืองแร่มีดัชนีปิดเดือนตุลาคม 2546 สูงสุดที่ 172.10 และเดือนมีนาคม 2542 ต่ำสุดที่ 59.19 และหมวดพาณิชย์มีดัชนีปิดเดือนพฤศจิกายน 2547 สูงสุดที่ 157.94 และเดือนกรกฎาคม 2543 ต่ำสุดที่ 83.86 เมื่อเปรียบเทียบดัชนีปิดรายเดือนของ 9 หมวดอุตสาหกรรมตั้งแต่เดือนมกราคม 2542 – เดือนธันวาคม 2547 แล้วจะเห็นได้ว่า หมวดเครื่องมือและเครื่องจักรมีดัชนีปิดสูงกว่าหมวดอุตสาหกรรมอื่นคือ ในเดือนธันวาคม 2546 ปิดที่ 579.23 หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีดัชนีปิดต่ำกว่าหมวดอุตสาหกรรมอื่น คือ ในเดือนตุลาคม 2543 ปิดที่ 40.13

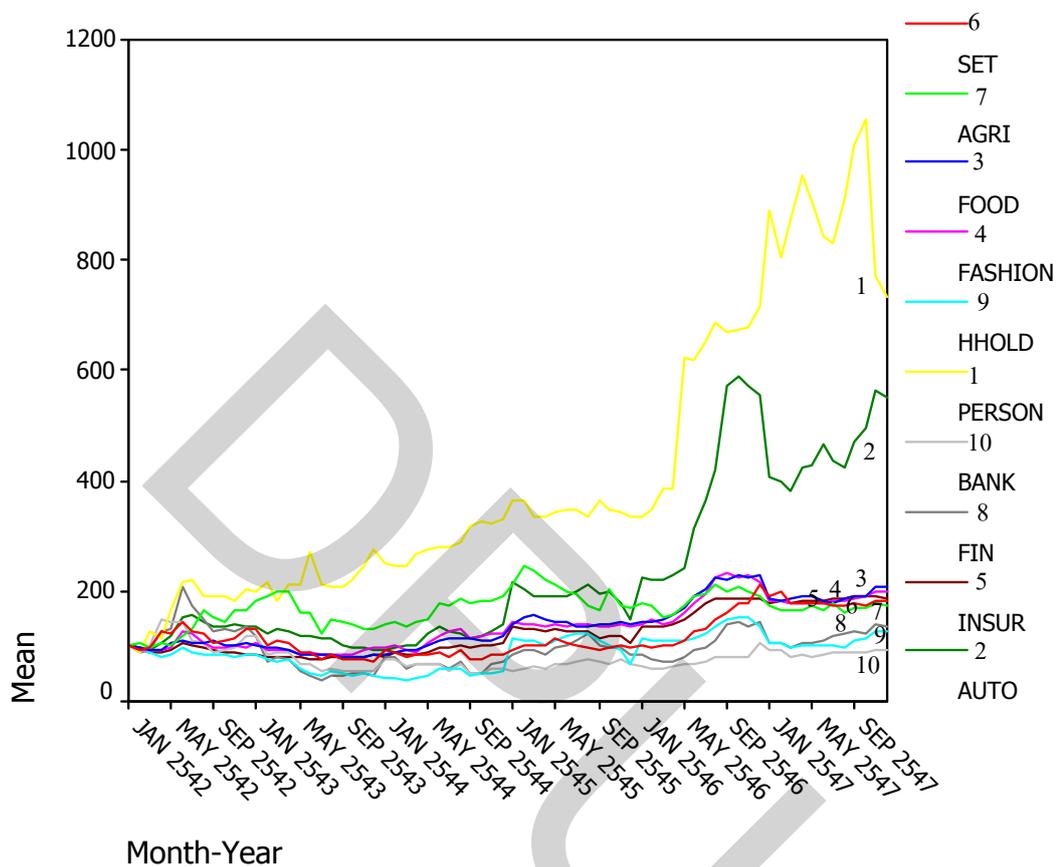
จากภาพที่ 4.3 และตารางที่ 4.3 คือ กราฟที่แสดงดัชนีราคาปิดรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์ และหมวดอุตสาหกรรม ตั้งแต่เดือนมกราคม 2542 – เดือนธันวาคม 2547 จำนวน 9 หมวด โดยให้แต่ละหมวดอุตสาหกรรมเทียบดัชนีเดือนมกราคม 2542 เริ่มต้นที่ 100 ซึ่งตลาดหลักทรัพย์มีดัชนีปิดเดือนธันวาคม 2546 สูงสุดที่ 212.71 และเดือนธันวาคม 2543 ต่ำสุดที่ 74.16 หมวดบันเทิงมีดัชนีปิดเดือนมกราคม 2543 สูงสุดที่ 164.42 และเดือนตุลาคม 2544 ต่ำสุดที่ 74.34 หมวดการแพทย์มีดัชนีปิดเดือนมีนาคม 2547 สูงสุดที่ 649.93 และเดือนกุมภาพันธ์ 2544 ต่ำสุดที่ 93.74 หมวดโรงแรมและการท่องเที่ยวมีดัชนีปิดเดือนตุลาคม 2546 สูงสุดที่ 175.41 และเดือนพฤศจิกายน 2543 ต่ำสุดที่ 88.21 หมวดการพิมพ์และสิ่งพิมพ์มีดัชนีปิดพฤศจิกายน 2546 สูงสุดที่ 198.66 และเดือนเมษายน 2544 ต่ำสุดที่ 86.01 หมวดบริการเฉพาะกิจมีดัชนีปิดเดือนพฤศจิกายน 2547 สูงสุดที่ 305.68 และเดือนพฤษภาคม 2542 ต่ำสุดที่ 81.12 หมวดการขนส่งมีดัชนีปิดเดือนพฤศจิกายน 2547 สูงสุดที่ 165.73 และเดือนตุลาคม 2544 ต่ำสุดที่ 36.04 หมวดการสื่อสารมีดัชนีปิดเดือนมกราคม 2547 สูงสุดที่ 284.82 และเดือนพฤษภาคม 2545 ต่ำสุดที่ 88.06 หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้ามีดัชนีปิดเดือนพฤศจิกายน 2547 สูงสุดที่ 245.33 และเดือนมีนาคม 2542 ต่ำสุดที่ 82.27 และหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีดัชนีปิดเดือนตุลาคม 2543 สูงสุดที่ 286.16 และเดือนมีนาคม 2542 ต่ำสุดที่ 89.10 เมื่อเปรียบเทียบดัชนีปิดรายเดือนของ 9 หมวดอุตสาหกรรมตั้งแต่

เดือนมกราคม 2542 – เดือนธันวาคม 2547 แล้วจะเห็นได้ว่า หมวดการแพทย์มีดัชนีปิดสูงกว่าหมวดอุตสาหกรรมอื่น คือ ในเดือนมีนาคม 2547 ปิดที่ 649.93 และหมวดการขนส่งมีดัชนีปิดต่ำกว่าหมวดอุตสาหกรรมอื่น คือ ในเดือนตุลาคม 2544 ปิดที่ 36.04

จากภาพที่ 4.1 – 4.3 และตารางที่ 4.1 – 4.3 ซึ่งกราฟดังกล่าว จะแสดงให้เห็นภาพการเคลื่อนไหวของดัชนีปิดรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์ เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีปิดของหมวดอุตสาหกรรมอื่นได้อย่างชัดเจน ซึ่งจะเห็นได้ว่า ดัชนีปิดของตลาดหลักทรัพย์อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีปิดของหมวดอุตสาหกรรมอื่น ซึ่งดัชนีปิดสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ดัชนีปิดของหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ หมวดการแพทย์ และหมวดเครื่องมือและเครื่องจักร เท่ากับ 1057.85 649.93 และ 579.23 ตามลำดับ และดัชนีปิดต่ำสุด 3 อันดับสุดท้าย ได้แก่ ดัชนีปิดของหมวดการขนส่ง หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 36.04 36.50 และ 40.13 ตามลำดับ

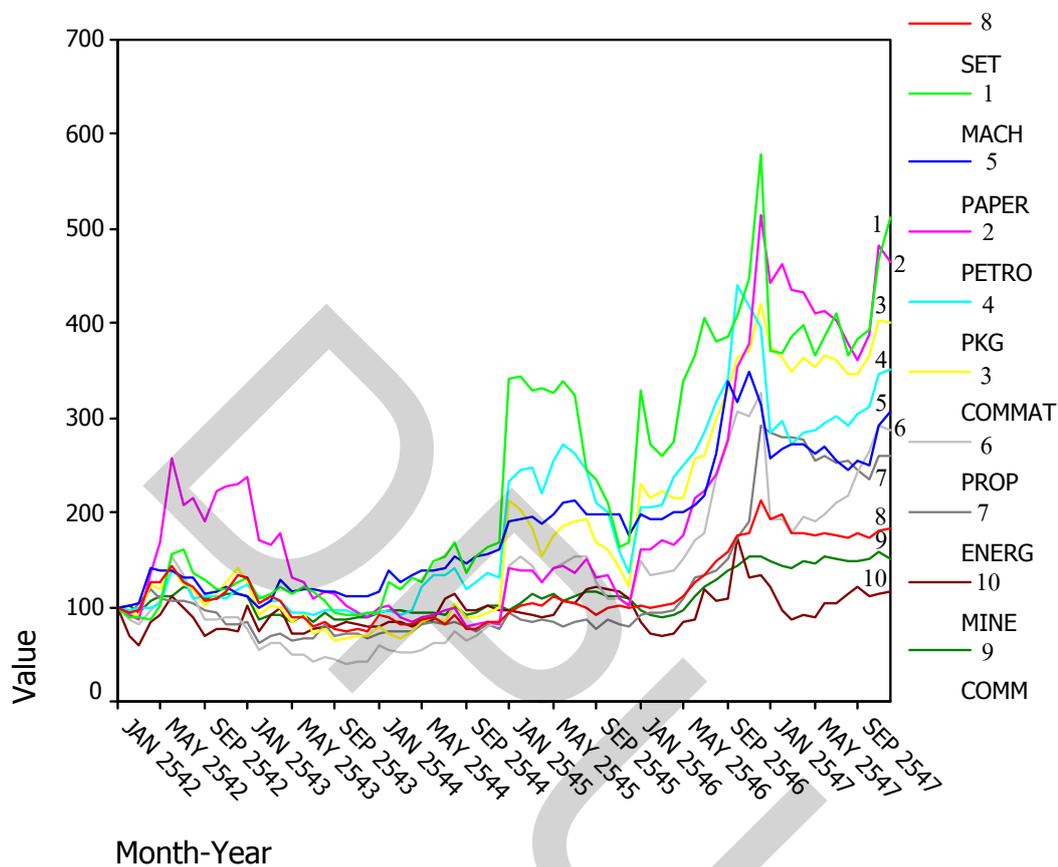
จากภาพที่ 4.4 เป็นกราฟแสดงดัชนีปิดรายปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2542 – 2548 ซึ่งสามารถเปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของตลาดทุน แสดงการเปลี่ยนแปลงของดัชนีปิดที่มีแนวโน้มสูงขึ้นและลดลงได้อย่างชัดเจน

## Graph



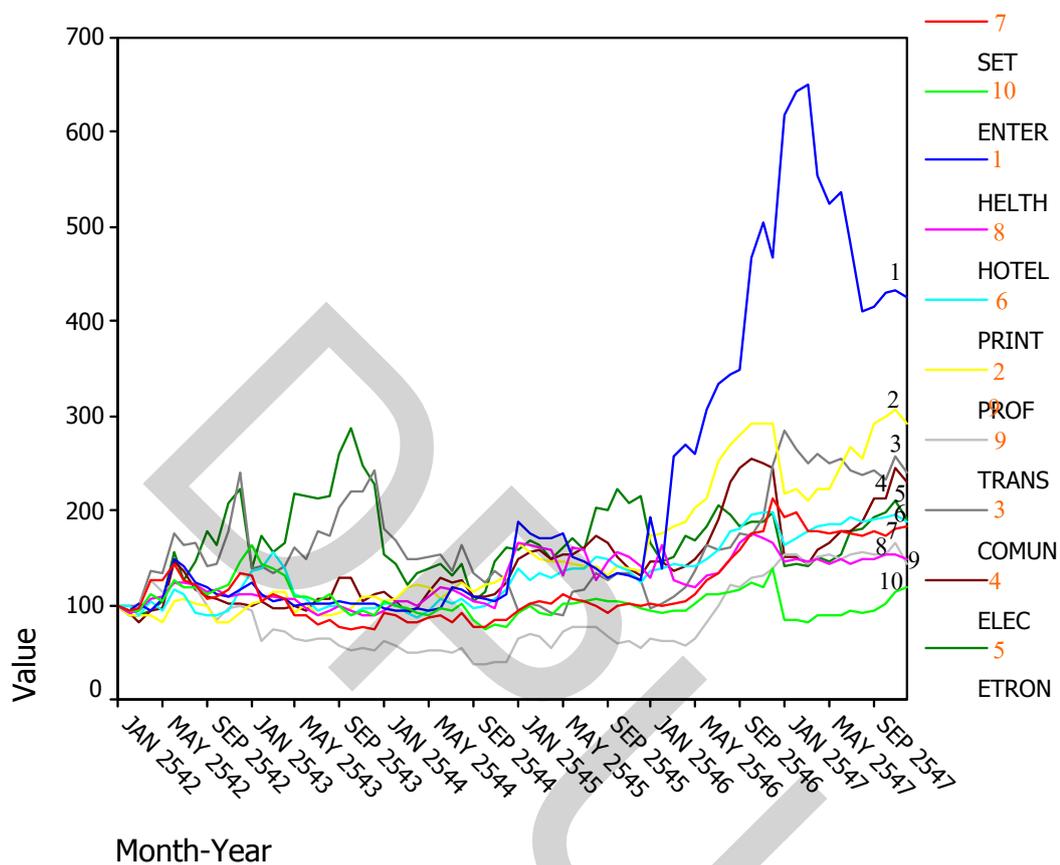
ภาพที่ 4.1 กราฟแสดงดัชนีปีตรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์  
เปรียบเทียบกับแต่ละหมวดอุตสาหกรรม

## Graph

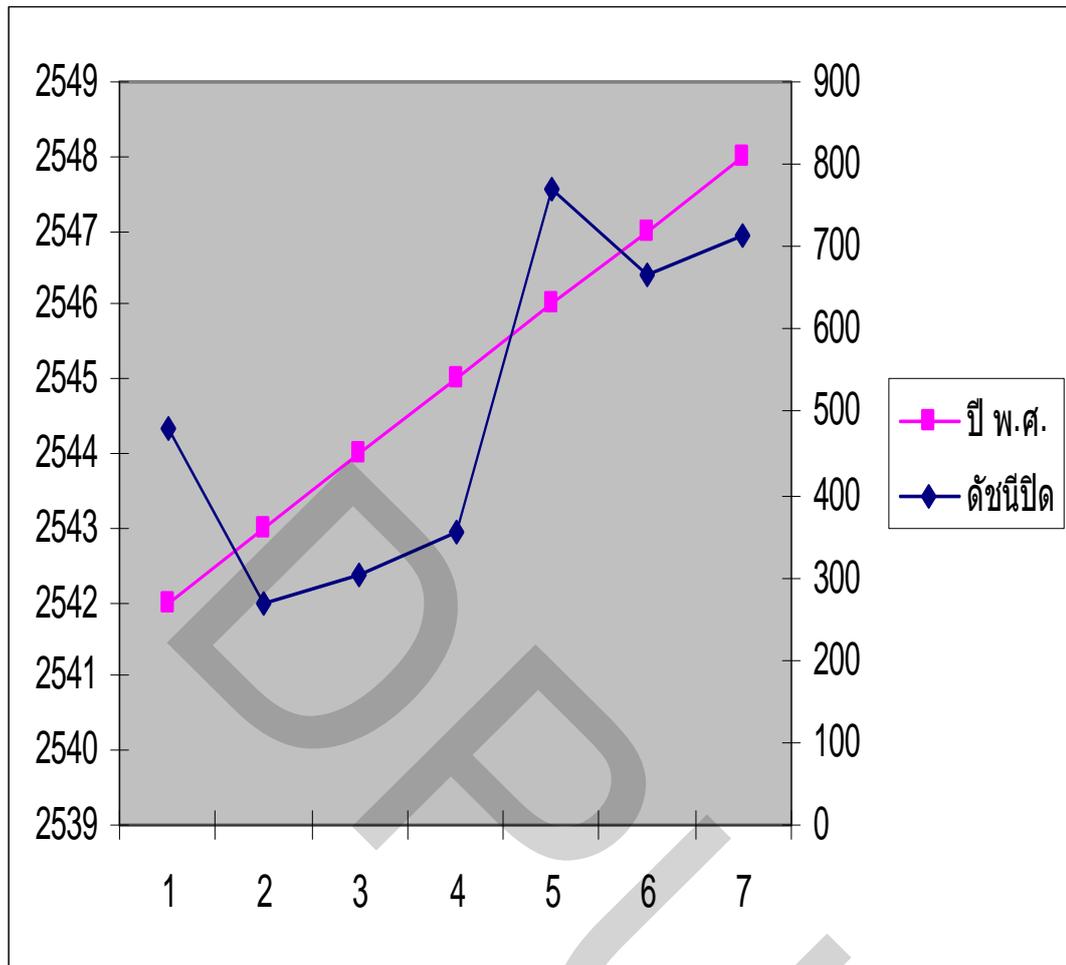


ภาพที่ 4.2 กราฟแสดงดัชนีปิดรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์  
เปรียบเทียบกับแต่ละหมวดอุตสาหกรรม

## Graph



ภาพที่ 4.3 กราฟแสดงดัชนีปิดรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์  
เปรียบเทียบกับแต่ละหมวดอุตสาหกรรม



ภาพที่ 4.4 กราฟแสดงดัชนีปีครายปีของตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 - 2548

ตารางที่ 4.1 ดัชนีปีครายเดือนของหมวดอุตสาหกรรม

| ปี / หมวด | SET    | AGRI   | FOOD   | FAS<br>HION | HHOLD  | PERSON | BANK   | FIN    | INSUR  | AUTO   |
|-----------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| JAN 2542  | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00      | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| FEB 2542  | 93.92  | 105.11 | 98.99  | 94.63       | 95.26  | 90.77  | 92.96  | 88.35  | 92.37  | 98.83  |
| MAR 2542  | 96.97  | 95.51  | 92.72  | 91.99       | 87.59  | 128.62 | 100.79 | 91.88  | 90.62  | 93.36  |
| APR 2542  | 126.54 | 107.16 | 92.19  | 94.46       | 79.14  | 115.29 | 146.56 | 127.77 | 90.67  | 106.28 |
| MAY 2542  | 124.96 | 101.78 | 107.04 | 96.14       | 82.98  | 163.78 | 143.26 | 132.64 | 93.84  | 117.82 |
| JUN 2542  | 143.74 | 118.38 | 110.99 | 128.02      | 97.53  | 215.99 | 145.09 | 206.51 | 105.71 | 150.78 |
| JUL 2542  | 125.84 | 130.95 | 107.98 | 121.63      | 87.13  | 221.63 | 111.17 | 174.49 | 101.68 | 158.64 |
| AUG 2542  | 121.29 | 164.04 | 107.46 | 105.20      | 85.83  | 192.70 | 103.90 | 149.53 | 96.56  | 142.22 |
| SEP 2542  | 107.30 | 151.63 | 108.51 | 96.32       | 86.55  | 190.54 | 90.90  | 126.05 | 92.07  | 134.28 |
| OCT 2542  | 108.97 | 145.07 | 102.19 | 99.12       | 85.19  | 188.80 | 93.92  | 129.39 | 90.45  | 136.50 |
| NOV 2542  | 116.29 | 166.25 | 102.03 | 100.23      | 81.74  | 183.94 | 99.48  | 126.58 | 88.13  | 138.69 |
| DEC 2542  | 132.76 | 163.31 | 107.01 | 98.25       | 85.51  | 204.07 | 120.18 | 137.34 | 86.73  | 135.45 |
| JAN 2543  | 131.56 | 183.83 | 103.88 | 105.03      | 85.06  | 197.33 | 120.34 | 117.68 | 85.62  | 137.18 |
| FEB 2543  | 103.12 | 191.82 | 96.32  | 91.95       | 74.27  | 214.56 | 83.16  | 70.67  | 80.94  | 124.00 |
| MAR 2543  | 110.28 | 198.58 | 97.22  | 92.03       | 73.03  | 182.07 | 91.01  | 81.33  | 80.04  | 129.60 |
| APR 2543  | 107.55 | 201.19 | 95.39  | 91.97       | 76.41  | 213.63 | 89.85  | 78.15  | 81.72  | 128.30 |
| MAY 2543  | 89.25  | 161.43 | 85.45  | 86.34       | 61.08  | 212.16 | 69.30  | 56.30  | 78.78  | 119.09 |
| JUN 2543  | 89.72  | 162.69 | 84.57  | 88.65       | 51.72  | 273.11 | 69.02  | 46.87  | 77.56  | 118.85 |
| JUL 2543  | 78.42  | 124.58 | 84.89  | 84.50       | 46.20  | 212.10 | 56.34  | 36.50  | 77.46  | 115.69 |
| AUG 2543  | 84.80  | 147.08 | 83.34  | 85.78       | 54.65  | 209.30 | 59.97  | 48.23  | 82.10  | 114.19 |
| SEP 2543  | 76.39  | 144.47 | 81.60  | 83.38       | 49.58  | 207.20 | 54.78  | 46.42  | 82.62  | 100.79 |
| OCT 2543  | 74.89  | 138.24 | 81.94  | 86.10       | 46.85  | 219.80 | 55.92  | 49.93  | 81.00  | 97.37  |
| NOV 2543  | 76.56  | 131.77 | 82.19  | 91.39       | 48.99  | 245.72 | 56.08  | 51.99  | 82.63  | 97.03  |
| DEC 2543  | 74.16  | 132.17 | 84.64  | 96.42       | 44.83  | 273.78 | 54.94  | 46.71  | 83.27  | 94.33  |
| JAN 2544  | 91.67  | 139.99 | 84.55  | 97.68       | 44.05  | 249.22 | 77.10  | 81.85  | 82.18  | 95.17  |
| FEB 2544  | 89.59  | 145.63 | 90.51  | 101.46      | 42.63  | 245.68 | 74.72  | 81.82  | 87.79  | 97.62  |
| MAR 2544  | 80.42  | 137.78 | 91.68  | 93.40       | 39.57  | 247.82 | 64.46  | 59.36  | 86.70  | 103.05 |
| APR 2544  | 82.82  | 142.20 | 91.80  | 90.47       | 43.92  | 266.71 | 68.73  | 66.99  | 84.63  | 103.56 |

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

| ปี / หมวด | SET    | AGRI   | FOOD   | FAS<br>HION | HHOLD  | PERSON | BANK  | FIN    | INSUR  | AUTO   |
|-----------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| MAY 2544  | 85.44  | 147.77 | 101.61 | 107.14      | 47.82  | 276.64 | 66.22 | 68.25  | 90.57  | 123.30 |
| JUN 2544  | 89.96  | 179.81 | 110.55 | 117.41      | 59.52  | 280.17 | 66.12 | 69.75  | 96.13  | 135.88 |
| JUL 2544  | 82.01  | 172.42 | 113.35 | 128.85      | 60.17  | 280.87 | 56.32 | 59.47  | 98.63  | 128.05 |
| AUG 2544  | 92.44  | 185.48 | 112.67 | 130.01      | 58.28  | 286.57 | 65.80 | 70.58  | 103.59 | 123.28 |
| SEP 2544  | 76.32  | 177.90 | 114.32 | 116.33      | 45.55  | 316.09 | 49.45 | 51.39  | 97.54  | 114.72 |
| OCT 2544  | 75.78  | 181.43 | 112.18 | 119.24      | 51.79  | 324.46 | 50.58 | 52.31  | 100.35 | 119.96 |
| NOV 2544  | 83.37  | 180.44 | 111.39 | 122.23      | 51.92  | 320.19 | 58.80 | 67.14  | 101.68 | 128.08 |
| DEC 2544  | 83.71  | 191.88 | 119.00 | 123.67      | 53.48  | 331.82 | 58.90 | 72.69  | 105.25 | 140.44 |
| JAN 2545  | 93.89  | 213.69 | 138.06 | 142.15      | 115.79 | 362.55 | 56.18 | 86.69  | 133.92 | 215.11 |
| FEB 2545  | 102.43 | 248.04 | 151.01 | 141.35      | 109.94 | 366.74 | 60.96 | 94.36  | 132.82 | 205.64 |
| MAR 2545  | 103.02 | 235.99 | 157.90 | 137.84      | 108.77 | 333.82 | 62.53 | 92.38  | 130.29 | 189.69 |
| APR 2545  | 102.32 | 220.81 | 149.41 | 133.69      | 102.34 | 333.82 | 57.95 | 84.94  | 128.12 | 189.31 |
| MAY 2545  | 112.39 | 212.93 | 145.28 | 139.29      | 110.33 | 343.62 | 67.02 | 96.05  | 130.01 | 192.46 |
| JUN 2545  | 107.19 | 198.28 | 144.02 | 135.40      | 120.21 | 346.45 | 68.31 | 101.88 | 125.95 | 192.75 |
| JUL 2545  | 103.59 | 193.10 | 135.65 | 138.28      | 124.43 | 346.45 | 71.72 | 111.52 | 128.76 | 198.37 |
| AUG 2545  | 99.49  | 173.67 | 136.36 | 140.46      | 121.44 | 333.82 | 77.32 | 122.81 | 125.42 | 213.68 |
| SEP 2545  | 91.40  | 163.51 | 137.94 | 134.99      | 112.15 | 365.48 | 70.48 | 99.84  | 115.87 | 193.09 |
| OCT 2545  | 98.40  | 203.89 | 141.27 | 134.78      | 100.58 | 347.05 | 67.46 | 98.27  | 117.87 | 199.47 |
| NOV 2545  | 100.52 | 172.78 | 143.07 | 138.47      | 94.60  | 342.79 | 75.53 | 99.60  | 116.86 | 176.03 |
| DEC 2545  | 98.20  | 169.88 | 140.72 | 133.68      | 66.54  | 333.92 | 66.36 | 86.29  | 106.57 | 149.60 |
| JAN 2546  | 101.93 | 178.98 | 144.22 | 141.18      | 115.46 | 336.72 | 62.54 | 83.22  | 135.36 | 223.06 |
| FEB 2546  | 99.54  | 173.01 | 144.38 | 148.15      | 110.59 | 347.62 | 60.79 | 76.60  | 136.65 | 220.96 |
| MAR 2546  | 100.43 | 150.54 | 149.54 | 140.74      | 109.49 | 385.00 | 61.00 | 70.93  | 135.78 | 220.42 |
| APR 2546  | 103.20 | 155.43 | 155.47 | 146.05      | 112.02 | 387.87 | 62.53 | 73.38  | 138.65 | 230.94 |
| MAY 2546  | 111.25 | 174.63 | 168.04 | 160.86      | 110.92 | 623.16 | 65.93 | 78.66  | 147.47 | 243.39 |
| JUN 2546  | 127.22 | 192.48 | 190.11 | 176.24      | 113.76 | 617.46 | 67.22 | 92.67  | 160.11 | 312.59 |
| JUL 2546  | 133.36 | 196.80 | 202.66 | 195.85      | 121.31 | 654.18 | 71.28 | 98.39  | 177.12 | 363.78 |

## ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

| ปี / หมวด | SET    | AGRI   | FOOD   | FAS<br>HION | HHOLD  | PERSON  | BANK   | FIN    | INSUR  | AUTO   |
|-----------|--------|--------|--------|-------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| AUG 2546  | 148.13 | 212.11 | 224.81 | 225.23      | 135.93 | 688.40  | 79.10  | 110.21 | 188.00 | 421.14 |
| SEP 2546  | 159.50 | 201.22 | 221.56 | 232.29      | 149.97 | 671.58  | 80.65  | 140.89 | 185.86 | 571.34 |
| OCT 2546  | 176.16 | 208.31 | 226.89 | 225.97      | 153.35 | 672.28  | 82.07  | 142.45 | 188.48 | 587.97 |
| NOV 2546  | 177.97 | 198.19 | 225.21 | 228.02      | 151.53 | 677.24  | 81.74  | 134.57 | 188.37 | 571.84 |
| DEC 2546  | 212.71 | 188.91 | 227.75 | 217.98      | 137.30 | 715.09  | 107.75 | 143.90 | 187.55 | 553.46 |
| JAN 2547  | 192.53 | 172.55 | 186.99 | 182.64      | 104.61 | 889.14  | 91.42  | 106.60 | 178.29 | 405.86 |
| FEB 2547  | 197.33 | 165.62 | 182.18 | 181.48      | 105.46 | 803.57  | 92.16  | 105.77 | 180.34 | 398.85 |
| MAR 2547  | 178.32 | 166.71 | 186.95 | 178.20      | 98.51  | 874.84  | 82.25  | 98.38  | 180.00 | 383.58 |
| APR 2547  | 178.55 | 166.51 | 188.86 | 179.08      | 103.31 | 953.35  | 82.76  | 104.26 | 182.19 | 425.35 |
| MAY 2547  | 176.60 | 173.01 | 191.30 | 178.95      | 101.10 | 907.90  | 82.66  | 103.96 | 181.74 | 427.02 |
| JUN 2547  | 178.14 | 165.65 | 183.59 | 177.88      | 101.10 | 845.78  | 83.93  | 108.58 | 183.48 | 464.82 |
| JUL 2547  | 175.40 | 178.62 | 177.53 | 182.52      | 100.78 | 831.76  | 90.66  | 119.32 | 185.01 | 436.13 |
| AUG 2547  | 172.06 | 159.55 | 184.68 | 183.00      | 97.14  | 910.16  | 89.52  | 121.00 | 186.70 | 424.07 |
| SEP 2547  | 177.60 | 168.82 | 188.88 | 185.78      | 111.57 | 1007.16 | 90.82  | 125.50 | 190.02 | 468.76 |
| OCT 2547  | 173.05 | 168.29 | 189.91 | 192.80      | 115.14 | 1057.85 | 88.58  | 121.64 | 189.74 | 496.56 |
| NOV 2547  | 180.92 | 179.45 | 206.37 | 197.36      | 126.90 | 770.71  | 93.85  | 138.60 | 190.73 | 561.90 |
| DEC 2547  | 184.05 | 174.27 | 209.31 | 200.76      | 128.46 | 733.96  | 93.42  | 137.21 | 185.41 | 550.71 |

ตารางที่ 4.2 ดัชนีปีตรายเดือนของหมวดอุตสาหกรรม

| ปี/หมวด  | SET    | MACH   | PAPER  | PETRO  | PKG    | COM<br>MAT | PROP   | ENERG  | MINE   | COMM   |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|
| JAN 2542 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00     | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| FEB 2542 | 93.92  | 89.86  | 102.11 | 90.72  | 96.61  | 92.06      | 86.99  | 92.26  | 68.06  | 100.90 |
| MAR 2542 | 96.97  | 88.89  | 104.13 | 87.44  | 99.76  | 90.92      | 82.10  | 103.48 | 59.19  | 94.00  |
| APR 2542 | 126.54 | 85.99  | 140.02 | 135.49 | 98.67  | 122.96     | 96.32  | 119.35 | 84.03  | 105.30 |
| MAY 2542 | 124.96 | 100.97 | 137.55 | 167.54 | 104.76 | 119.66     | 106.44 | 109.45 | 92.02  | 110.97 |
| JUN 2542 | 143.74 | 156.52 | 139.20 | 257.54 | 139.24 | 140.38     | 153.41 | 106.22 | 112.02 | 110.17 |
| JUL 2542 | 125.84 | 159.90 | 131.48 | 207.24 | 129.49 | 123.93     | 133.10 | 105.62 | 100.00 | 121.87 |
| AUG 2542 | 121.29 | 135.27 | 132.32 | 214.49 | 110.06 | 118.60     | 112.10 | 104.40 | 90.00  | 118.08 |
| SEP 2542 | 107.30 | 129.47 | 113.77 | 189.94 | 111.76 | 101.26     | 86.40  | 97.37  | 70.40  | 109.73 |
| OCT 2542 | 108.97 | 119.32 | 116.16 | 223.11 | 111.25 | 114.18     | 86.69  | 94.87  | 77.66  | 107.60 |
| NOV 2542 | 116.29 | 119.81 | 121.76 | 227.12 | 109.78 | 125.37     | 88.92  | 82.52  | 76.05  | 113.05 |
| DEC 2542 | 132.76 | 125.12 | 114.26 | 230.54 | 118.42 | 140.99     | 89.03  | 80.88  | 75.24  | 114.97 |
| JAN 2543 | 131.56 | 131.88 | 111.25 | 237.99 | 124.34 | 125.90     | 76.31  | 84.16  | 102.02 | 110.49 |
| FEB 2543 | 103.12 | 109.18 | 99.40  | 171.10 | 110.12 | 90.51      | 54.16  | 61.41  | 74.44  | 87.22  |
| MAR 2543 | 110.28 | 114.49 | 106.62 | 165.92 | 105.23 | 101.78     | 61.58  | 69.42  | 92.02  | 92.47  |
| APR 2543 | 107.55 | 121.74 | 127.65 | 178.54 | 106.14 | 100.12     | 63.02  | 70.88  | 98.06  | 91.10  |
| MAY 2543 | 89.25  | 112.56 | 117.19 | 129.98 | 93.80  | 85.09      | 50.01  | 64.92  | 72.82  | 84.70  |
| JUN 2543 | 89.72  | 120.77 | 119.06 | 127.14 | 93.70  | 93.39      | 50.22  | 67.33  | 72.02  | 90.92  |
| JUL 2543 | 78.42  | 117.39 | 117.89 | 109.47 | 91.89  | 72.64      | 42.14  | 67.32  | 76.05  | 83.86  |
| AUG 2543 | 84.80  | 106.76 | 117.45 | 115.41 | 96.74  | 77.41      | 46.13  | 81.49  | 78.47  | 94.62  |
| SEP 2543 | 76.39  | 94.20  | 117.44 | 112.75 | 96.57  | 64.54      | 44.20  | 69.60  | 80.00  | 87.22  |
| OCT 2543 | 74.89  | 90.82  | 111.76 | 101.56 | 96.82  | 66.52      | 40.13  | 71.18  | 84.03  | 86.35  |
| NOV 2543 | 76.56  | 91.30  | 110.79 | 94.76  | 92.12  | 68.34      | 42.49  | 72.38  | 82.02  | 88.83  |
| DEC 2543 | 74.16  | 94.20  | 111.01 | 87.95  | 90.32  | 68.50      | 42.36  | 67.75  | 80.00  | 89.78  |
| JAN 2544 | 91.67  | 94.20  | 115.41 | 99.64  | 94.23  | 78.17      | 59.42  | 72.53  | 79.19  | 93.08  |
| FEB 2544 | 89.59  | 126.09 | 137.64 | 101.15 | 95.75  | 72.84      | 55.30  | 74.51  | 84.03  | 97.17  |
| MAR 2544 | 80.42  | 118.84 | 126.34 | 89.20  | 91.53  | 67.61      | 52.02  | 73.93  | 84.03  | 97.00  |
| APR 2544 | 82.82  | 131.88 | 132.53 | 85.02  | 97.38  | 74.89      | 52.84  | 74.17  | 80.00  | 93.37  |
| MAY 2544 | 85.44  | 127.05 | 138.53 | 87.97  | 120.79 | 83.54      | 53.60  | 81.89  | 84.03  | 93.52  |

## ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

| ปี/หมวด  | SET    | MACH   | PAPER  | PETRO  | PKG    | COM<br>MAT | PROP   | ENERG  | MINE   | COMM   |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|
| JUN 2544 | 89.96  | 147.83 | 139.30 | 92.19  | 133.54 | 88.55      | 60.72  | 83.26  | 86.05  | 94.41  |
| JUL 2544 | 82.01  | 153.14 | 140.40 | 97.11  | 133.39 | 84.18      | 60.63  | 82.73  | 108.06 | 91.54  |
| AUG 2544 | 92.44  | 168.12 | 152.23 | 98.53  | 140.53 | 102.79     | 74.87  | 84.49  | 114.03 | 101.88 |
| SEP 2544 | 76.32  | 136.23 | 147.16 | 80.23  | 118.45 | 90.12      | 65.16  | 79.82  | 96.05  | 92.31  |
| OCT 2544 | 75.78  | 153.14 | 153.99 | 82.84  | 126.56 | 88.75      | 68.14  | 75.18  | 96.05  | 94.46  |
| NOV 2544 | 83.37  | 163.29 | 155.41 | 83.52  | 136.23 | 93.83      | 78.22  | 81.95  | 100.81 | 102.04 |
| DEC 2544 | 83.71  | 169.08 | 160.46 | 81.61  | 130.77 | 98.92      | 83.36  | 77.77  | 96.85  | 102.16 |
| JAN 2545 | 93.89  | 341.06 | 190.94 | 140.32 | 233.50 | 213.45     | 143.31 | 92.89  | 96.05  | 95.93  |
| FEB 2545 | 102.43 | 344.44 | 193.76 | 137.81 | 245.90 | 202.03     | 152.41 | 86.65  | 92.82  | 104.78 |
| MAR 2545 | 103.02 | 328.02 | 195.64 | 137.69 | 246.83 | 183.16     | 144.22 | 83.85  | 91.21  | 112.65 |
| APR 2545 | 102.32 | 332.37 | 187.44 | 127.06 | 219.97 | 154.59     | 125.42 | 86.38  | 88.87  | 107.86 |
| MAY 2545 | 112.39 | 327.05 | 198.27 | 140.36 | 255.69 | 176.51     | 141.47 | 84.21  | 91.21  | 113.50 |
| JUN 2545 | 107.19 | 340.10 | 210.50 | 144.29 | 272.64 | 186.53     | 145.20 | 79.52  | 107.26 | 107.49 |
| JUL 2545 | 103.59 | 324.15 | 211.65 | 137.06 | 262.49 | 191.29     | 153.80 | 84.93  | 104.03 | 110.57 |
| AUG 2545 | 99.49  | 244.44 | 198.48 | 149.87 | 245.60 | 192.88     | 154.13 | 86.07  | 118.47 | 115.78 |
| SEP 2545 | 91.40  | 234.30 | 198.17 | 130.45 | 209.98 | 168.69     | 125.50 | 76.26  | 121.61 | 115.64 |
| OCT 2545 | 98.40  | 209.18 | 198.02 | 132.68 | 201.01 | 161.64     | 109.78 | 85.61  | 117.66 | 112.32 |
| NOV 2545 | 100.52 | 163.29 | 198.80 | 109.72 | 157.80 | 142.07     | 107.96 | 82.55  | 115.24 | 110.71 |
| DEC 2545 | 98.20  | 167.63 | 175.87 | 102.31 | 136.69 | 121.65     | 101.00 | 79.69  | 108.87 | 109.70 |
| JAN 2546 | 101.93 | 329.47 | 198.12 | 161.54 | 205.78 | 229.87     | 149.63 | 91.63  | 84.84  | 95.64  |
| FEB 2546 | 99.54  | 271.98 | 192.57 | 160.83 | 205.68 | 215.06     | 134.28 | 93.62  | 72.02  | 91.70  |
| MAR 2546 | 100.43 | 259.90 | 193.91 | 171.30 | 208.54 | 222.20     | 135.28 | 94.46  | 68.79  | 88.84  |
| APR 2546 | 103.20 | 275.36 | 200.25 | 164.69 | 237.96 | 214.22     | 139.50 | 97.50  | 71.21  | 90.92  |
| MAY 2546 | 111.25 | 337.68 | 199.39 | 176.31 | 249.14 | 215.34     | 149.81 | 110.02 | 84.84  | 97.34  |
| JUN 2546 | 127.22 | 365.22 | 207.06 | 216.21 | 264.03 | 256.17     | 171.02 | 130.12 | 86.45  | 112.03 |
| JUL 2546 | 133.36 | 404.83 | 218.37 | 222.71 | 285.52 | 260.59     | 178.19 | 132.47 | 119.27 | 122.27 |
| AUG 2546 | 148.13 | 382.13 | 262.52 | 239.69 | 315.79 | 299.12     | 237.42 | 138.42 | 105.65 | 129.17 |

## ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

| ปี/หมวด  | SET    | MACH   | PAPER  | PETRO  | PKG    | COM<br>MAT | PROP   | ENERG  | MINE   | COMM   |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|
| SEP 2546 | 159.50 | 385.99 | 339.26 | 276.55 | 342.39 | 328.57     | 274.56 | 150.42 | 108.06 | 139.01 |
| OCT 2546 | 176.16 | 407.25 | 316.73 | 353.87 | 441.32 | 363.60     | 305.79 | 173.34 | 172.10 | 142.38 |
| NOV 2546 | 177.97 | 446.86 | 349.46 | 378.48 | 417.01 | 372.17     | 302.01 | 190.46 | 131.21 | 154.56 |
| DEC 2546 | 212.71 | 579.23 | 313.41 | 514.92 | 396.00 | 420.73     | 326.19 | 291.95 | 132.82 | 154.47 |
| JAN 2547 | 192.53 | 371.98 | 256.18 | 442.10 | 284.07 | 376.53     | 193.54 | 285.44 | 122.42 | 149.26 |
| FEB 2547 | 197.33 | 367.63 | 266.17 | 461.74 | 296.57 | 363.63     | 193.04 | 278.45 | 96.05  | 142.75 |
| MAR 2547 | 178.32 | 385.02 | 270.91 | 434.67 | 272.79 | 348.61     | 178.94 | 280.06 | 87.26  | 140.41 |
| APR 2547 | 178.55 | 397.10 | 271.44 | 433.10 | 284.83 | 362.92     | 194.47 | 277.34 | 91.21  | 148.15 |
| MAY 2547 | 176.60 | 366.18 | 261.48 | 410.11 | 287.42 | 353.07     | 191.60 | 254.40 | 89.60  | 146.90 |
| JUN 2547 | 178.14 | 385.50 | 268.52 | 412.67 | 294.71 | 365.27     | 197.91 | 258.97 | 103.23 | 152.71 |
| JUL 2547 | 175.40 | 410.14 | 254.27 | 402.37 | 300.75 | 361.15     | 210.87 | 252.49 | 103.23 | 151.18 |
| AUG 2547 | 172.06 | 365.22 | 244.35 | 377.89 | 292.80 | 346.95     | 217.15 | 253.79 | 113.63 | 147.77 |
| SEP 2547 | 177.60 | 384.06 | 255.65 | 362.04 | 304.10 | 346.99     | 241.34 | 244.53 | 120.08 | 147.96 |
| OCT 2547 | 173.05 | 394.20 | 249.43 | 389.28 | 310.46 | 365.02     | 263.87 | 235.42 | 110.40 | 151.90 |
| NOV 2547 | 180.92 | 468.60 | 293.10 | 481.56 | 346.10 | 403.94     | 291.35 | 260.33 | 112.82 | 157.94 |
| DEC 2547 | 184.05 | 511.59 | 306.04 | 464.45 | 351.64 | 400.74     | 286.58 | 260.35 | 115.24 | 151.53 |

ตารางที่ 4.3 ดัชนีปีดรายเดือนของหมวดอุตสาหกรรม

| ปี/หมวด  | SET    | ENTER  | HELTH  | HOTEL  | PRINT  | PROF   | TRANS  | COMUN  | ELEC   | ETRON  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| JAN 2542 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| FEB 2542 | 93.92  | 93.07  | 95.22  | 92.56  | 100.15 | 89.78  | 94.58  | 98.44  | 90.63  | 89.95  |
| MAR 2542 | 96.97  | 93.45  | 100.71 | 93.22  | 90.17  | 88.46  | 98.12  | 99.57  | 82.27  | 89.10  |
| APR 2542 | 126.54 | 111.00 | 94.24  | 105.54 | 103.29 | 88.55  | 125.07 | 137.26 | 93.65  | 92.86  |
| MAY 2542 | 124.96 | 104.01 | 106.63 | 109.75 | 93.62  | 81.12  | 113.16 | 134.33 | 96.22  | 103.91 |
| JUN 2542 | 143.74 | 126.96 | 149.51 | 122.90 | 116.00 | 104.59 | 124.14 | 174.89 | 144.92 | 155.20 |
| JUL 2542 | 125.84 | 118.15 | 141.21 | 124.47 | 111.62 | 107.38 | 119.85 | 163.65 | 136.03 | 126.06 |
| AUG 2542 | 121.29 | 119.31 | 123.44 | 120.26 | 92.06  | 100.66 | 119.07 | 166.04 | 117.34 | 145.79 |
| SEP 2542 | 107.30 | 111.12 | 118.12 | 114.80 | 89.49  | 98.11  | 97.80  | 141.66 | 110.00 | 177.36 |
| OCT 2542 | 108.97 | 115.43 | 112.48 | 115.08 | 90.19  | 81.36  | 85.33  | 143.62 | 106.10 | 164.02 |
| NOV 2542 | 116.29 | 121.59 | 108.87 | 109.86 | 93.21  | 80.51  | 97.43  | 177.36 | 101.21 | 208.55 |
| DEC 2542 | 132.76 | 145.45 | 115.29 | 112.24 | 115.08 | 92.62  | 99.05  | 240.50 | 101.27 | 223.49 |
| JAN 2543 | 131.56 | 164.42 | 123.41 | 111.16 | 135.82 | 101.80 | 94.40  | 137.93 | 99.85  | 137.45 |
| FEB 2543 | 103.12 | 143.00 | 110.94 | 108.11 | 137.49 | 104.07 | 61.23  | 140.67 | 104.10 | 173.20 |
| MAR 2543 | 110.28 | 139.44 | 103.98 | 108.33 | 155.76 | 113.53 | 75.33  | 134.33 | 96.45  | 155.08 |
| APR 2543 | 107.55 | 131.92 | 106.91 | 106.90 | 138.43 | 113.53 | 71.87  | 140.61 | 97.69  | 165.58 |
| MAY 2543 | 89.25  | 109.10 | 98.95  | 105.63 | 110.27 | 92.72  | 64.48  | 160.78 | 99.41  | 218.31 |
| JUN 2543 | 89.72  | 108.61 | 101.54 | 96.83  | 106.78 | 100.85 | 62.66  | 148.52 | 94.52  | 216.13 |
| JUL 2543 | 78.42  | 102.77 | 101.64 | 89.51  | 93.15  | 87.99  | 64.16  | 178.54 | 106.13 | 211.73 |
| AUG 2543 | 84.80  | 110.70 | 101.92 | 93.11  | 100.14 | 87.99  | 63.28  | 172.29 | 106.87 | 214.31 |
| SEP 2543 | 76.39  | 97.78  | 103.64 | 97.90  | 99.56  | 90.35  | 57.02  | 201.96 | 129.07 | 260.79 |
| OCT 2543 | 74.89  | 89.11  | 102.00 | 92.89  | 88.97  | 96.50  | 51.20  | 219.31 | 127.64 | 286.16 |
| NOV 2543 | 76.56  | 93.31  | 102.46 | 88.21  | 97.07  | 108.80 | 53.30  | 219.98 | 104.67 | 247.55 |
| DEC 2543 | 74.16  | 88.37  | 101.02 | 89.40  | 95.63  | 109.74 | 53.17  | 241.87 | 110.15 | 227.53 |
| JAN 2544 | 91.67  | 104.50 | 97.68  | 94.62  | 100.31 | 104.07 | 60.90  | 180.18 | 113.60 | 153.99 |
| FEB 2544 | 89.59  | 98.98  | 93.74  | 104.84 | 100.63 | 105.49 | 56.82  | 168.19 | 103.92 | 143.14 |
| MAR 2544 | 80.42  | 97.17  | 94.89  | 103.58 | 92.21  | 118.17 | 50.05  | 147.64 | 91.44  | 121.54 |
| APR 2544 | 82.82  | 91.75  | 95.37  | 99.42  | 86.01  | 120.44 | 50.61  | 148.39 | 95.75  | 132.59 |

## ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

| ปี/หมวด  | SET    | ENTER  | HELTH  | HOTEL  | PRINT  | PROF   | TRANS | COMUN  | ELEC   | ETRON  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| MAY 2544 | 85.44  | 88.39  | 93.99  | 107.87 | 94.35  | 118.26 | 53.04 | 150.86 | 114.48 | 137.63 |
| JUN 2544 | 89.96  | 97.02  | 96.00  | 117.62 | 106.01 | 105.96 | 51.38 | 154.16 | 128.92 | 142.73 |
| JUL 2544 | 82.01  | 94.65  | 118.73 | 115.09 | 100.60 | 117.31 | 49.75 | 137.02 | 123.00 | 131.81 |
| AUG 2544 | 92.44  | 102.51 | 116.26 | 112.41 | 106.61 | 122.99 | 54.31 | 162.96 | 127.38 | 142.78 |
| SEP 2544 | 76.32  | 84.17  | 108.78 | 103.86 | 95.76  | 112.59 | 36.34 | 134.09 | 109.08 | 104.61 |
| OCT 2544 | 75.78  | 74.34  | 106.22 | 101.56 | 99.22  | 120.53 | 36.04 | 124.84 | 109.19 | 114.95 |
| NOV 2544 | 83.37  | 78.15  | 104.07 | 96.32  | 107.06 | 124.69 | 40.47 | 135.70 | 111.41 | 146.05 |
| DEC 2544 | 83.71  | 76.03  | 112.29 | 134.09 | 115.31 | 130.37 | 40.08 | 126.23 | 122.90 | 160.68 |
| JAN 2545 | 93.89  | 91.49  | 189.06 | 164.57 | 137.71 | 165.75 | 64.92 | 94.88  | 148.70 | 157.98 |
| FEB 2545 | 102.43 | 98.84  | 176.68 | 163.97 | 126.55 | 155.91 | 69.53 | 100.90 | 155.40 | 168.39 |
| MAR 2545 | 103.02 | 92.01  | 170.15 | 161.87 | 133.71 | 147.87 | 65.91 | 97.83  | 157.87 | 163.95 |
| APR 2545 | 102.32 | 88.68  | 171.82 | 159.36 | 129.62 | 146.93 | 53.97 | 91.09  | 148.83 | 149.43 |
| MAY 2545 | 112.39 | 101.44 | 176.31 | 130.83 | 135.28 | 146.08 | 72.56 | 88.06  | 153.59 | 159.72 |
| JUN 2545 | 107.19 | 101.40 | 150.41 | 160.75 | 138.10 | 142.67 | 76.11 | 113.98 | 154.05 | 169.83 |
| JUL 2545 | 103.59 | 103.10 | 145.57 | 159.15 | 137.86 | 140.78 | 77.40 | 117.03 | 160.44 | 159.10 |
| AUG 2545 | 99.49  | 105.71 | 139.06 | 125.25 | 150.93 | 142.19 | 76.16 | 134.68 | 171.91 | 202.57 |
| SEP 2545 | 91.40  | 103.34 | 129.23 | 145.97 | 148.94 | 131.13 | 65.96 | 125.32 | 164.84 | 200.43 |
| OCT 2545 | 98.40  | 104.37 | 133.40 | 155.19 | 140.33 | 142.10 | 60.48 | 134.58 | 150.56 | 223.53 |
| NOV 2545 | 100.52 | 101.46 | 130.56 | 151.02 | 137.22 | 137.65 | 61.31 | 133.34 | 139.00 | 207.73 |
| DEC 2545 | 98.20  | 96.23  | 126.03 | 141.98 | 122.68 | 136.33 | 55.33 | 126.90 | 131.65 | 215.11 |
| JAN 2546 | 101.93 | 93.73  | 191.72 | 127.65 | 137.05 | 172.94 | 63.13 | 96.41  | 144.81 | 164.65 |
| FEB 2546 | 99.54  | 92.25  | 137.64 | 163.74 | 137.54 | 175.22 | 61.06 | 101.29 | 145.61 | 146.36 |
| MAR 2546 | 100.43 | 93.37  | 257.12 | 127.15 | 142.48 | 183.16 | 61.38 | 108.42 | 135.76 | 151.92 |
| APR 2546 | 103.20 | 94.77  | 268.60 | 120.17 | 141.49 | 186.76 | 57.80 | 118.67 | 142.00 | 172.68 |
| MAY 2546 | 111.25 | 102.54 | 260.93 | 119.61 | 141.54 | 202.93 | 63.99 | 135.46 | 149.46 | 168.46 |
| JUN 2546 | 127.22 | 110.45 | 307.65 | 131.66 | 148.38 | 212.87 | 81.74 | 163.98 | 163.80 | 182.58 |

## ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

| ปี/หมวด  | SET    | ENTER  | HELTH  | HOTEL  | PRINT  | PROF   | TRANS  | COMUN  | ELEC   | ETRON  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| JUL 2546 | 133.36 | 110.90 | 333.73 | 134.28 | 158.83 | 252.60 | 99.71  | 158.77 | 189.66 | 206.44 |
| AUG 2546 | 148.13 | 113.94 | 342.73 | 148.22 | 177.06 | 269.77 | 120.93 | 161.75 | 230.70 | 195.23 |
| SEP 2546 | 159.50 | 115.76 | 349.04 | 166.35 | 180.65 | 279.57 | 117.86 | 175.86 | 243.80 | 183.32 |
| OCT 2546 | 176.16 | 122.63 | 468.49 | 175.41 | 194.26 | 292.34 | 129.34 | 174.36 | 254.28 | 187.75 |
| NOV 2546 | 177.97 | 118.29 | 504.04 | 169.78 | 198.66 | 291.21 | 131.92 | 193.11 | 250.66 | 187.12 |
| DEC 2546 | 212.71 | 139.74 | 468.45 | 166.34 | 196.90 | 292.06 | 137.66 | 248.34 | 244.22 | 196.77 |
| JAN 2547 | 192.53 | 84.64  | 617.19 | 145.74 | 163.80 | 217.69 | 154.53 | 284.82 | 150.20 | 140.11 |
| FEB 2547 | 197.33 | 84.48  | 643.13 | 148.07 | 171.25 | 221.56 | 153.70 | 265.53 | 150.72 | 142.38 |
| MAR 2547 | 178.32 | 82.72  | 649.93 | 145.02 | 178.65 | 211.48 | 142.61 | 249.52 | 144.31 | 141.68 |
| APR 2547 | 178.55 | 89.65  | 553.51 | 147.68 | 183.62 | 223.47 | 150.63 | 260.19 | 158.29 | 150.29 |
| MAY 2547 | 176.60 | 89.99  | 523.23 | 144.64 | 186.35 | 222.47 | 152.26 | 249.73 | 166.07 | 144.82 |
| JUN 2547 | 178.14 | 89.37  | 535.73 | 148.09 | 186.68 | 248.38 | 148.38 | 253.78 | 177.09 | 153.80 |
| JUL 2547 | 175.40 | 94.53  | 482.22 | 142.57 | 191.99 | 267.27 | 153.21 | 241.90 | 178.32 | 178.90 |
| AUG 2547 | 172.06 | 90.47  | 409.91 | 148.12 | 187.63 | 255.44 | 155.53 | 237.55 | 186.78 | 179.47 |
| SEP 2547 | 177.60 | 94.89  | 416.54 | 148.69 | 191.20 | 292.91 | 152.71 | 242.17 | 211.78 | 193.90 |
| OCT 2547 | 173.05 | 100.52 | 430.16 | 152.32 | 192.71 | 298.30 | 153.66 | 233.37 | 212.88 | 197.57 |
| NOV 2547 | 180.92 | 113.78 | 431.80 | 152.14 | 195.95 | 305.68 | 165.73 | 256.12 | 245.33 | 209.49 |
| DEC 2547 | 184.05 | 118.71 | 424.36 | 149.40 | 188.71 | 291.49 | 142.47 | 238.76 | 229.78 | 190.57 |

## ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

ในการศึกษาครั้งนี้ อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดและของกลุ่มหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ คำนวณจากราคาปิดของดัชนีรายเดือน แล้วนำมาหาค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนรายเดือน โดยผลที่ได้แสดงไว้ในตารางที่ 4.4

อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ระหว่างปี 2542-2547 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี โดยมีความเสี่ยง (ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน) ร้อยละ 9.092485 ต่อเดือน และมีผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 0.14076

## อัตราผลตอบแทนของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยแยกตามหมวดอุตสาหกรรม

### กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

หมวดธุรกิจการเกษตรมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดธุรกิจการเกษตรมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.137917 ต่อเดือน หรือร้อยละ 14.54 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 8.727675 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13038

หมวดอาหารและเครื่องดื่มมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดอาหารและเครื่องดื่มมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.890972 ต่อเดือน หรือร้อยละ 11.23 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 5.445015 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16363

ตารางที่ 4.4 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหมวดอุตสาหกรรม

| กลุ่มอุตสาหกรรม | หมวดอุตสาหกรรม | ผลตอบแทนเฉลี่ย (ต่อเดือน) | ผลตอบแทนเฉลี่ย (ต่อปี) | ความเสี่ยงต่อเดือน (ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) | ผลตอบแทนต่อความเสี่ยง |
|-----------------|----------------|---------------------------|------------------------|---|-----------------------|
| SET             | -              | 1.279861                  | 16.49                  | 9.092485                                  | 0.14076               |
| 1. AGRO         | AGRI           | 1.137917                  | 14.54                  | 8.727675                                  | 0.13038               |
|                 | FOOD           | 0.890972                  | 11.23                  | 5.445015                                  | 0.16363               |
| 2. CONSUMP      | FASHION        | 1.105139                  | 14.1                   | 6.87086                                   | 0.16084               |
|                 | HHOLD          | 0.569772                  | 7.05                   | 10.1529                                   | 0.05611               |
|                 | PERSON         | 3.925556                  | 58.73                  | 13.33912                                  | 0.29429               |
| 3. FINCIAL      | BANK           | 0.619028                  | 7.69                   | 12.69259                                  | 0.04877               |
|                 | FIN            | 1.550972                  | 20.28                  | 17.80901                                  | 0.08709               |
|                 | INSUR          | 0.805139                  | 10.1                   | 3.951738                                  | 0.20374               |
| 4. INDUS        | AUTO           | 2.464583                  | 33.93                  | 9.209407                                  | 0.23762               |
|                 | MACH           | 2.678056                  | 37.32                  | 12.65564                                  | 0.21161               |
|                 | PAPER          | 1.584722                  | 20.76                  | 8.344875                                  | 0.18990               |
|                 | PETRO          | 3.092917                  | 44.13                  | 14.59089                                  | 0.21198               |
|                 | PKG            | 2.0025                    | 26.86                  | 9.582046                                  | 0.20898               |
| 5. PROPCON      | COMMAT         | 2.605278                  | 36.16                  | 11.10397                                  | 0.23463               |
|                 | PROP           | 1.878194                  | 25.02                  | 13.36991                                  | 0.14048               |
| 6. RESOURC      | ENERG          | 1.90875                   | 25.47                  | 10.08556                                  | 0.18926               |
|                 | MINE           | 2.163611                  | 29.29                  | 16.78836                                  | 0.12888               |

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

| กลุ่มอุตสาหกรรม | หมวดอุตสาหกรรม | ผลตอบแทนเฉลี่ย(ต่อเดือน)<br>(Average) | ผลตอบแทนเฉลี่ย (ต่อปี) | ความเสี่ยงต่อเดือน<br>(Standard Deviation) | ผลตอบแทนต่อความเสี่ยง |
|-----------------|----------------|---------------------------------------|------------------------|--|-----------------------|
| 7. SERVICE      | COMM           | 0.78875                               | 9.89                   | 6.053993                                   | 0.13029               |
|                 | ENTER          | 0.109722                              | 1.32                   | 8.888741                                   | 0.01234               |
|                 | HELTH          | 3.063472                              | 43.63                  | 9.41946                                    | 0.32523               |
|                 | HOTEL          | 0.5625                                | 6.96                   | 5.39729                                    | 0.10422               |
|                 | PRINT          | 0.937639                              | 11.85                  | 8.226203                                   | 0.11398               |
|                 | PROF           | 1.779028                              | 23.57                  | 8.389593                                   | 0.21205               |
|                 | TRANS          | 1.428889                              | 18.56                  | 12.47202                                   | 0.11457               |
| 8. TECH         | COMUN          | 2.374167                              | 32.52                  | 12.13966                                   | 0.19557               |
|                 | ELEC           | 1.073472                              | 13.67                  | 10.29249                                   | 0.10430               |
|                 | ETRON          | 1.179444                              | 15.11                  | 12.97819                                   | 0.09088               |

หมายเหตุ ผลตอบแทนเฉลี่ย (ต่อเดือน) = นำผลตอบแทนของแต่ละเดือนมาหาค่าเฉลี่ยโดยหารจำนวนเดือนทั้งหมด (ในที่นี้เท่ากับ 72 เดือน)

ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี ในที่นี้เป็นการคำนวณดอกเบี้ยแบบทบต้น โดยใช้สูตร  
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (%) =  $100 \times [(1 + \text{อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน}/100)^{12} - 1]$

ความเสี่ยง (ต่อเดือน) = นำผลรวมของผลตอบแทนรายเดือนมาหาส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ผลตอบแทนต่อความเสี่ยง =  $\frac{\text{ผลตอบแทน (ต่อเดือน)}}{\text{ความเสี่ยง (ต่อเดือน)}}$

### กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

หมวดแฟชั่นมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดแฟชั่นมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.105139 ต่อเดือน หรือร้อยละ 14.10 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 6.87086 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16084

หมวดของใช้ในครัวเรือนมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดของใช้ในครัวเรือนมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.569772 ต่อเดือน หรือร้อยละ 7.05 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 10.1529 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.05611

หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย มากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ .092485 เป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.925556 ต่อเดือน หรือร้อยละ 58.73 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 13.33912 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.29429

### กลุ่มธุรกิจการเงิน

หมวดธนาคารมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดธนาคารมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.619028 ต่อเดือน หรือร้อยละ 7.69 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 12.69259 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04877

หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย มากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.550972 ต่อเดือน หรือร้อยละ 20.28 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 17.80901 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.08709

หมวดประกันภัยและประกันชีวิตมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดประกันภัยและประกันชีวิตมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.805139 ต่อเดือน หรือร้อยละ 10.1 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 3.951738 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.20374

#### กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม

หมวดยานยนต์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย มากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดยานยนต์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.464583 ต่อเดือน หรือร้อยละ 33.93 ปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.209407 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.23762

หมวดเครื่องมือเครื่องจักรมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย มากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดเครื่องมือเครื่องจักรมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.678056 ต่อเดือน หรือร้อยละ 37.32 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 12.65564 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.21161

หมวดกระดาษมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย มากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี



เท่ากับร้อยละ 1.878194 ต่อเดือน หรือร้อยละ 25.02 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 13.36991 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14048

#### กลุ่มทรัพยากร

หมวดพลังงานมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย มากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดพลังงานมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.90875 ต่อเดือน หรือร้อยละ 25.47 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 10.08556 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.18926

หมวดเหมืองแร่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย มากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดเหมืองแร่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.163611 ต่อเดือน หรือร้อยละ 29.29 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 16.78836 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.12888

#### กลุ่มบริการ

หมวดพาณิชย์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดพาณิชย์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.78875 ต่อเดือน หรือร้อยละ 9.89 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 6.053993 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13029

หมวดบรรเทิงและสันทนาการมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดบรรเทิงและสันทนาการมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย



หมวดขนส่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย มากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดขนส่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.428889 ต่อเดือน หรือร้อยละ 18.56 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 12.47202 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.11457

### กลุ่มเทคโนโลยี

หมวดการสื่อสารมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย มากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดการสื่อสารมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.374167 ต่อเดือน หรือร้อยละ 32.52 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 12.13966 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.19557

หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้ามีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้ามีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.073472 ต่อเดือน หรือร้อยละ 13.67 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 10.29249 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.10430

หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเท่ากับร้อยละ 1.279861 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.49 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.092485 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14076 และหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.179444 ต่อเดือน หรือร้อยละ 15.11 ต่อปี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 12.97819 คิดเป็นผลตอบแทนต่อส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09088

## สรุป

หมวดอุตสาหกรรมที่มีผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนสูงสุด คือ หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 3.93 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับร้อยละ 1.28 หมวดอุตสาหกรรมที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนต่ำสุด คือ หมวดของใช้ในครัวเรือน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 0.57

หมวดอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงต่อเดือนสูงสุด คือ หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ มีความเสี่ยงต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 17.81 ตลาดหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 9.09 หมวดอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงต่อเดือนต่ำสุด คือ หมวดประกันภัยและประกันชีวิต มีความเสี่ยงต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 3.95

หมวดอุตสาหกรรมที่มีอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงสูงสุด คือ หมวดการแพทย์ มีอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงเท่ากับ 0.33 ต่อเดือน ตลาดหลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงเท่ากับ 0.14 ต่อเดือน หมวดอุตสาหกรรมที่มีอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงต่ำสุด คือ หมวดบันเทิงและสันทนาการ มีอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงเท่ากับ 0.01 ต่อเดือน

## ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์และเส้นแสดงลักษณะ

ในส่วนที่ผ่านมามีความเสี่ยงของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์พิจารณาได้จาก ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ ซึ่งจะทำให้ทราบว่าแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์มีความเสี่ยงมากน้อยเพียงใด อย่างไรก็ตาม การวัดความเสี่ยงด้วยวิธีดังกล่าวไม่อาจนำไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ เพราะเป็นการวัดความเสี่ยงโดยทั่วไป ไม่สามารถแยกออกเป็นความเสี่ยงที่เป็นระบบและไม่เป็นระบบได้ ในส่วนนี้จะใช้การวิเคราะห์ด้วยเส้นแสดงลักษณะ ซึ่งเป็นเส้นที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาด ค่าเบต้าซึ่งเป็นค่าสัมประสิทธิ์ของความสัมพันธ์ดังกล่าวจะแสดงให้เห็นว่า กลุ่มหลักทรัพย์นั้นมีความเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนมากหรือน้อยกว่าตลาด ส่วนค่าสัมประสิทธิ์  $R^2$  ที่ได้จากการประมาณสมการเส้นแสดงลักษณะ จะแสดงให้เห็นว่าแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์มีค่าความเสี่ยงที่อธิบายได้ด้วยตลาด หรือความเสี่ยงที่เป็นระบบมากน้อยเพียงใด ความเสี่ยงที่เป็นระบบเป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ การเมือง สังคม เช่น อัตราดอกเบี้ย เงินเฟ้อ ภาวะสงคราม ฯลฯ เป็นต้น ส่วนความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบเกิดขึ้น เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของแต่ละหน่วยธุรกิจหรือบริษัทนั่นเอง เช่น ความสามารถในการบริหาร ความขัดแย้งในองค์กร ซึ่งจะมีผลต่อธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งเท่านั้น ผลการศึกษาปรากฏดังตารางที่ 4.5 ซึ่งอ่านค่าได้ดังนี้คือ

### กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

หมวดธุรกิจการเกษตรมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.186 แสดงให้เห็นว่าหมวดธุรกิจการเกษตรมีความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 81.4 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบเท่ากับร้อยละ 18.6 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดธุรกิจการเกษตรมีโอกาสประสบความสำเร็จในการดำเนินงานได้มาก และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของกลุ่มธุรกิจการเกษตร มีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.414 ซึ่งแสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจการเกษตรมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดธุรกิจการเกษตรเหมาะที่จะลงทุนมากกว่ากิจการ

หมวดอาหารและเครื่องดื่มมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.164 แสดงให้เห็นว่าหมวดอาหารและเครื่องดื่มมีความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 83.6 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบเท่ากับร้อยละ 16.4 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดอาหารและเครื่องดื่มมีโอกาสประสบความสำเร็จในการดำเนินงานได้มาก และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับ

ค่าเบต้าของหมวดอาหารและเครื่องดื่มน้อยกว่า 1 คือ 0.243 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดอาหารและเครื่องดื่มมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดอาหารและเครื่องดื่มเหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

### กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

หมวดแฟชั่นมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.240 แสดงให้เห็นว่าหมวดอาหารและเครื่องดื่มมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 76 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบเท่ากับร้อยละ 24 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่าหมวดแฟชั่นมีโอกาสประสบความสำเร็จในการดำเนินงานได้มาก และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดอาหารและเครื่องดื่ม มีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.370 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดแฟชั่นมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดแฟชั่นเหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดของใช้ในครัวเรือนมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.188 แสดงให้เห็นว่าหมวดของใช้ในครัวเรือนมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 81.2 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบเท่ากับร้อยละ 18.8 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดของใช้ในครัวเรือนมีโอกาสประสบความสำเร็จในการดำเนินงานได้มาก และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดของใช้ในครัวเรือน มีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.484 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดของใช้ในครัวเรือน มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดแฟชั่นเหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์มีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.000 แสดงให้เห็นว่าหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์มีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบสูงถึงร้อยละ 100 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบเท่ากับร้อยละ 0 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์มีโอกาสประสบความสำเร็จในการดำเนินงานได้สูงมาก และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์มีค่าน้อยกว่า 1 และมีค่าติดลบ คือ -0.008 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์เหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

### กลุ่มธุรกิจการเงิน

หมวดธนาคารมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.847 แสดงให้เห็นว่าหมวดธนาคารมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบเพียงร้อยละ 15.3 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงเท่ากับร้อยละ 84.7 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดธนาคารมีโอกาสประสบความสำเร็จจากระบบเศรษฐกิจ การเมือง ได้มาก และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดธนาคารมีค่ามากกว่า 1 คือ 1.285 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดธนาคาร มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด ซึ่งหมวดธนาคารเหมาะที่จะเก็งกำไรมากกว่าลงทุน

หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์มีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.717 แสดงให้เห็นว่าหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ มีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 28.3 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงเท่ากับร้อยละ 71.7 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์มีโอกาสประสบความสำเร็จจากระบบเศรษฐกิจ และการเมือง ได้มาก และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์มีค่ามากกว่า 1 คือ 1.659 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด ซึ่งหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์เหมาะที่จะเก็งกำไรมากกว่าลงทุน

หมวดประกันภัยและประกันชีวิตมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.194 แสดงให้เห็นว่า หมวดประกันภัยและประกันชีวิตมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 80.6 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบเพียงร้อยละ 19.4 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดประกันภัยและประกันชีวิตมีโอกาสประสบความสำเร็จจากการดำเนินงาน และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดประกันภัยและประกันชีวิตมีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.191 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดประกันภัยและประกันชีวิต มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดประกันภัยและประกันชีวิตเหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

### กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม

หมวดยานยนต์มีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.249 แสดงให้เห็นว่าหมวดยานยนต์มีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 75.1 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 24.9 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดยานยนต์มีโอกาสประสบความสำเร็จจากการดำเนินงาน และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดยานยนต์มีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.505 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดยานยนต์ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดยานยนต์เหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดเครื่องมือเครื่องจักรมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.130 แสดงให้เห็นว่าหมวดเครื่องมือเครื่องจักรมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบสูงถึงร้อยละ 87 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 13 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดเครื่องมือเครื่องจักรมีโอกาสประสบความผันผวนจากการดำเนินงาน และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดยานยนต์มีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.505 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดเครื่องมือเครื่องจักร มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดเครื่องมือเครื่องจักรเหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดกระดาษมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.229 แสดงให้เห็นว่าหมวดกระดาษมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 77.1 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 22.9 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดกระดาษมีโอกาสประสบความผันผวนจากการดำเนินงาน และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดกระดาษมีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.439 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดกระดาษ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดกระดาษเหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดปิโตรเคมีมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.613 แสดงให้เห็นว่าหมวดปิโตรเคมีมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 38.7 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 61.3 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดปิโตรเคมีมีโอกาสประสบความผันผวนจากระบบเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดปิโตรเคมีมีค่ามากกว่า 1 คือ 1.256 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดปิโตรเคมี มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด ซึ่งหมวดปิโตรเคมีเหมาะที่จะเก็งกำไรมากกว่าลงทุน

หมวดบรรจุภัณฑ์มีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.247 แสดงให้เห็นว่าหมวดบรรจุภัณฑ์มีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 75.3 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 24.7 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดบรรจุภัณฑ์มีโอกาสประสบความผันผวนจากการดำเนินงาน และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดบรรจุภัณฑ์มีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.524 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดบรรจุภัณฑ์ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดบรรจุภัณฑ์เหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

### กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

หมวดวัสดุก่อสร้างมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.778 แสดงให้เห็นว่าหมวดวัสดุก่อสร้างมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบเพียงร้อยละ 22.2 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 77.8 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดวัสดุก่อสร้างมีโอกาสประสบความสำเร็จจากความผันผวนจากระบบเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดวัสดุก่อสร้างมีค่ามากกว่า 1 คือ 1.077 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดวัสดุก่อสร้าง มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาดซึ่งหมวดวัสดุก่อสร้างเหมาะที่จะเก็งกำไรมากกว่าลงทุน

หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.665 แสดงให้เห็นว่าหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 33.5 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 66.5 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีโอกาสประสบความสำเร็จจากความผันผวนจากระบบเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดปิโตรเคมีมีค่ามากกว่า 1 คือ 1.199 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด ซึ่งหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เหมาะที่จะเก็งกำไรมากกว่าลงทุน

### กลุ่มทรัพยากร

หมวดพลังงานมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.381 แสดงให้เห็นว่าหมวดพลังงานมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 61.9 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 38.1 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดพลังงานมีโอกาสประสบความสำเร็จจากการดำเนินงาน และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดพลังงานมีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.684 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดพลังงาน มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดพลังงานเหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดเหมืองแร่มีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.194 แสดงให้เห็นว่าหมวดเหมืองแร่มีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบสูงถึงร้อยละ 80.6 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 19.4 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดเหมืองแร่มีโอกาสประสบความสำเร็จจากการดำเนินงานสูงมาก และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดเหมืองแร่มีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.812 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดเหมืองแร่ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าซึ่งหมวดเหมืองแร่เหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

### กลุ่มบริการ

หมวดพาณิชย์มีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.390 แสดงให้เห็นว่าหมวดพาณิชย์มีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 61 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 39 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดพาณิชย์มีโอกาสประสบความผันผวนจากการดำเนินงาน และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดพาณิชย์มีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.416 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดพาณิชย์ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดพาณิชย์เหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดบรรเทิงและสันทนาการมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.683 แสดงให้เห็นว่าหมวดบรรเทิงและสันทนาการมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 21.7 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 68.3 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดบรรเทิงและสันทนาการมีโอกาสประสบความผันผวนจากระบบเศรษฐกิจ และการเมืองได้มากกว่าการดำเนินงาน และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดบรรเทิงและสันทนาการมีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.808 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดบรรเทิงและสันทนาการ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดบรรเทิงและสันทนาการเหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดการแพทย์มีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.043 แสดงให้เห็นว่าหมวดการแพทย์มีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบสูงร้อยละ 95.7 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบเพียงร้อยละ 4.3 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดการแพทย์มีโอกาสประสบความผันผวนจากดำเนินงานสูง และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดการแพทย์มีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.216 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดการแพทย์ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดการแพทย์เหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดการโรงแรมและท่องเที่ยวมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.236 แสดงให้เห็นว่าหมวดการโรงแรมและท่องเที่ยวมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 76.4 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 23.6 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดการโรงแรมและท่องเที่ยวมีโอกาสประสบความผันผวนจากการดำเนินงาน และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดการโรงแรมและท่องเที่ยวมีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.288 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดการโรงแรมและท่องเที่ยวมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดการโรงแรมและท่องเที่ยวเหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดการพิมพ์และสิ่งพิมพ์มีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.650 แสดงให้เห็นว่าหมวดการพิมพ์และสิ่งพิมพ์มีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 35 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 65 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดการพิมพ์และสิ่งพิมพ์มีโอกาสประสบความสำเร็จจากความผันผวนจากการดำเนินงาน และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดการพิมพ์และสิ่งพิมพ์มีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.535 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดการพิมพ์และสิ่งพิมพ์ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดการพิมพ์และสิ่งพิมพ์เหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดบริการเฉพาะกิจมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.088 แสดงให้เห็นว่าหมวดบริการเฉพาะกิจมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบสูงร้อยละ 91.2 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบเพียงร้อยละ 8.8 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดบริการเฉพาะกิจมีโอกาสประสบความสำเร็จจากความผันผวนจากการดำเนินงานสูง และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดบริการเฉพาะกิจมีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.274 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดบริการเฉพาะกิจ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดบริการเฉพาะกิจเหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดขนส่งมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.558 แสดงให้เห็นว่าหมวดขนส่งมีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 44.2 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 55.8 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดขนส่งมีโอกาสประสบความสำเร็จจากความผันผวนจากระบบเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดขนส่งมีค่ามากกว่า 1 คือ 1.024 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดขนส่ง มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด ซึ่งหมวดขนส่งเหมาะที่จะเก็งกำไรมากกว่าลงทุน

### กลุ่มเทคโนโลยี

หมวดการสื่อสารมีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.680 แสดงให้เห็นว่าหมวดการสื่อสาร มีค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 32 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 68 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดการสื่อสารมีโอกาสประสบความสำเร็จจากความผันผวนจากระบบเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดการสื่อสารมีค่ามากกว่า 1 คือ 1.101 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดการสื่อสารมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด ซึ่งหมวดการสื่อสารเหมาะที่จะเก็งกำไรมากกว่าลงทุน

หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้ามีค่า  $R^2$  เท่ากับ .376 แสดงให้เห็นว่าหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้ามีความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 62.4 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 37.6 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้ามีโอกาสประสบความสำเร็จจากความผันผวนจากการดำเนินงาน และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้ามีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.695 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าเหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีค่า  $R^2$  เท่ากับ 0.238 แสดงให้เห็นว่าหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบสูงร้อยละ 76.2 ของความเสี่ยงทั้งหมด และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 23.8 ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีโอกาสประสบความสำเร็จจากความผันผวนจากการดำเนินงานสูง และเกิดจากผลกระทบของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สำหรับค่าเบต้าของหมวดบริการเฉพาะกิจมีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.697 แสดงว่าหลักทรัพย์ของหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด ซึ่งหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เหมาะที่จะลงทุนมากกว่าเก็งกำไร

**หมายเหตุ** หากเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ แต่ละกลุ่มกับค่าเบต้า (ตารางที่ 4.5) จะพบว่ามีความสอดคล้องกับคำกล่าวที่ว่า high - risk, high - return มากกว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ กับค่า Standard Deviation ของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ (ตารางที่ 4.4) ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ค่าเบต้าเป็นเครื่องชี้วัดความเสี่ยงของการลงทุนที่ดีกว่าค่า Standard Deviation

### เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line)

เส้นตลาดหลักทรัพย์จะแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์อย่างสมดุล ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงที่เป็นระบบ หรือค่าเบต้าที่ชดเชยความเสี่ยงที่เกิดขึ้น ค่าเบต้าในกรณีของเส้น SML จะเป็นตัวแปรอิสระหาได้จากค่าสัมประสิทธิ์ของสมการเส้นแสดงลักษณะ ซึ่งแสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของตลาด การศึกษาครั้งนี้กำหนดให้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับร้อยละ 3.46 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลัง อายุ 1 เดือน ณ สิ้นปี 2548 ซึ่งถือว่าปราศจากความเสี่ยง โดยใช้ผลตอบแทนของตลาดที่ร้อยละ 12.0872 ต่อปี ซึ่งได้จากการคาดการณ์ระดับของดัชนีในปี 2549 พยากรณ์ไว้ที่ 800 จุด เปรียบเทียบกับสิ้นปี 2548 ที่ 713.73 จุด ผลการศึกษาปรากฏตามตารางที่ 4.6 และภาพที่ 4.5

จากภาพที่ 4.5 อธิบายโดยใช้สมการ CAPM ดังนี้

$$E(R_i) = R_f + b_i (E(R_m) - R_f)$$

โดยทำการศึกษาเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน ที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งอธิบายได้ว่า จุดทุกจุดบนเส้น SML แสดงถึงดุลยภาพในตลาดหลักทรัพย์ คืออุปสงค์เท่ากับอุปทานของหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ ในกรณีที่พิจารณาหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง ตลาดหลักทรัพย์จะเกิดภาวะดุลยภาพต่อเมื่อราคาตลาด (Market Price) เท่ากับมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์เหล่านั้น (Intrinsic Value) หากราคาตลาดไม่เท่ากับมูลค่าที่แท้จริง หลักทรัพย์นั้นจะมีการซื้อขายจนกระทั่งราคาตลาดเท่ากับมูลค่าที่แท้จริง จากภาพที่ 4.5 ทุกจุดบนเส้นตลาดหลักทรัพย์แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวัง  $E(R_i)$  กับระดับความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้น ( $b_i$ ) เมื่อใดก็ตามที่ราคาตลาดไม่เท่ากับมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์จะมีการเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นหรือลดลงจนเข้าสู่ดุลยภาพในที่สุด

นักลงทุนสามารถประยุกต์ใช้แบบจำลอง CAPM โดยใช้เส้น SML เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการกับอัตราผลตอบแทนที่คาดการณ์ไว้ (fundamental หรือ technical analysis) หากหลักทรัพย์ใดมีอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่พยากรณ์ไว้ แสดงว่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ปัจจุบัน มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (undervalued) ผู้ลงทุนจึงควรลงทุนซื้อหลักทรัพย์นั้น ในทางตรงกันข้าม หากอัตรา

ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดการณ์ไว้ แสดงว่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ในปัจจุบันมีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น (overvalued) ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงไม่ควรซื้อหลักทรัพย์นั้น ในกรณีที่อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ อยู่ในระดับที่เท่ากับอัตราผลตอบแทนที่คาดการณ์ไว้ แสดงว่า ผู้ลงทุนจะไม่มี ความแตกต่างในการเลือกลงทุน เนื่องจากหลักทรัพย์นั้น มีราคาที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยง (fair valued) ที่ประเมินราคาตามแบบจำลอง CAPM

ตัวอย่างการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ธนาคาร สมมติว่ามีการคาดการณ์ผลตอบแทนตลอดทั้งปี 2549 อยู่ที่ 2% ต่อเดือน (หรือ 24% ต่อปี) ซึ่งสูงกว่า 1.21% ต่อเดือน ที่อ่านได้จากเส้น SML ฉะนั้นผู้ลงทุนควรลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์นี้ หากผลการวิเคราะห์คาดว่าผลตอบแทนจะอยู่ที่ 1% ต่อเดือน (หรือ 12% ต่อปี) ซึ่งอยู่ในอัตราต่ำกว่า 1.21% ต่อเดือน ที่อ่านได้จากเส้น SML ผู้ลงทุนก็ไม่ควรลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร หรือถ้าถืออยู่ก็ควรขายทิ้ง ดังตัวอย่างภาพที่ 4.6

จากตารางที่ 4.6 สามารถอธิบายได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์มีค่าเบต้าเท่ากับ 1 อัตราผลตอบแทนที่คาดการณ์ไว้จะเท่ากับร้อยละ 1.0073 ต่อเดือน ซึ่งดัชนีปิดของตลาดหลักทรัพย์สิ้นปี 2549 ได้จากการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในงาน Set in the City ณ ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2548 พยากรณ์ไว้ที่ 800 จุด เปรียบเทียบกับดัชนีปิดเมื่อสิ้นปี 2548 ที่ 713.73 จุด จากการศึกษาพบว่า หมวดอุตสาหกรรมที่มีค่าเบต้ามากกว่า 1 หรือมากกว่าตลาด จะมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์สูงกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของตลาด หมวดอุตสาหกรรมที่มีค่าเบต้ามากกว่า 1 และอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดมีทั้งหมด 7 หมวดอุตสาหกรรม ได้แก่ หมวดธนาคาร หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ หมวดเคมีและพลาสติก หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดการขนส่ง และหมวดการสื่อสาร ซึ่งหมวดอุตสาหกรรมดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์ที่เหมาะสมสำหรับเก็งกำไร ส่วนหมวดอุตสาหกรรมที่มีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 หรือน้อยกว่าตลาด ก็จะมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งมีทั้งหมด 20 หมวดอุตสาหกรรม ได้แก่ หมวดธุรกิจการเกษตร หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดแฟชั่น หมวดของใช้ในครัวเรือน หมวดส่วนตัวและเวชภัณฑ์ หมวดประกันภัยและประกันชีวิต หมวดยานยนต์ หมวดเครื่องมือและเครื่องจักร หมวดกระดาษ หมวดบรรจุภัณฑ์ หมวดพลังงาน หมวดเหมืองแร่ หมวดพาณิชย์ หมวดบรรเทาภัย หมวดการแพทย์ หมวดการโรงแรมและท่องเที่ยว

หมวดการพิมพ์และสิ่งพิมพ์ หมวดบริการเฉพาะกิจ หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า และหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งหมวดอุตสาหกรรมกลุ่มนี้เป็นหลักทรัพย์ที่เหมาะสมสำหรับลงทุน

DRPU

ตารางที่ 4.6 ผลตอบแทนที่ต้องการ  $E(R_i)$  ของแต่ละหมวดอุตสาหกรรม

| หมวดอุตสาหกรรม                  | ค่า (b) | ค่า $E(R_i)$ |
|---------------------------------|---------|--------------|
| ตลาดหลักทรัพย์ (SET)            | 1       | 1.0073       |
| ธุรกิจการเกษตร (AGRI)           | .414    | 0.5860       |
| อาหารและเครื่องดื่ม (FOOD)      | .243    | 0.4630       |
| แฟชั่น (FASHION)                | .370    | 0.5543       |
| ของใช้ในครัวเรือน (HHOLD)       | .484    | 0.6363       |
| ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (PERSON)     | -.008   | 0.2825       |
| ธนาคาร (BANK)                   | 1.285   | 1.2122       |
| เงินทุนและหลักทรัพย์ (FIN)      | 1.659   | 1.4811       |
| ประกันภัยและชีวิต (INSUR)       | .191    | 0.4256       |
| ยานยนต์ (AUTO)                  | .505    | 0.6514       |
| เครื่องมือและเครื่องจักร (MACH) | .502    | 0.6492       |
| กระดาษ (PAPER)                  | .439    | 0.6039       |
| เคมีและพลาสติก (PETRO)          | 1.256   | 1.1914       |
| บรรจุภัณฑ์ (PKG)                | .524    | 0.6651       |

หมายเหตุ กรณีศึกษาคาดว่าสิ้นปี 2549 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะปิดที่ 800 จุด ซึ่งได้จากการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในงาน Set in the City ณ ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2548

$$E(R_m) = \frac{800 - 713.73}{713.73} = 0.120872 \quad 12.0872\% \text{ ต่อปี} = \frac{12.0872}{12} = 1.0073$$

$$R_f = 3.46\% \text{ ต่อปี} = \frac{3.46}{12} = 0.2883$$

$$E(R_i) = R_f + b_i (E(R_m) - R_f)$$

**ที่มา** ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประจำเดือนธันวาคม 2548 ปิดที่ 713.73 จุด

ธนาคารแห่งประเทศไทย

อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของพันธบัตรรัฐบาลหรือตัวเงินคลังประเภท 1 เดือน ประจำเดือน

ธันวาคม 2548 เท่ากับ 3.46% ต่อปี

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

| หมวดอุตสาหกรรม                    | ค่า (b) | ค่า (R <sub>i</sub> ) |
|-----------------------------------|---------|-----------------------|
| วัสดุก่อสร้าง (COMMAT)            | 1.077   | 1.0627                |
| พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP)       | 1.199   | 1.1504                |
| พลังงาน (ENERG)                   | .684    | 0.7801                |
| เหมืองแร่ (MINE)                  | .812    | 0.8721                |
| พาณิชย์ (COMM)                    | .416    | 0.5874                |
| บันเทิง (ENTER)                   | .808    | 0.8693                |
| การแพทย์ (HEALTH)                 | .216    | 0.4436                |
| โรงแรมและท่องเที่ยว (HOTEL)       | .288    | 0.4954                |
| การพิมพ์และสิ่งพิมพ์ (PRINT)      | .535    | 0.6730                |
| บริการเฉพาะกิจ (PROF)             | .274    | 0.4853                |
| การขนส่ง (TRANS)                  | 1.024   | 1.0246                |
| การสื่อสาร (COMUN)                | 1.101   | 1.0799                |
| เครื่องใช้ไฟฟ้า (ELEC)            | .695    | 0.7880                |
| ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์<br>(ETRON) | .697    | 0.7894                |

หมายเหตุ กรณีศึกษาคาดว่าสิ้นปี 2549 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะปิดที่ 800 จุด ซึ่งได้จากการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในงาน Set in the City ณ ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2548

$$E(R_m) = \frac{800 - 713.73}{713.73} = 0.120872 \quad 12.0872\% \text{ ต่อปี} = \frac{12.0872}{12} = 1.0073$$

$$R_f = 3.46\% \text{ ต่อปี} = \frac{3.46}{12} = 0.2883$$

$$E(R_i) = R_f + b_i (E(R_m) - R_f)$$

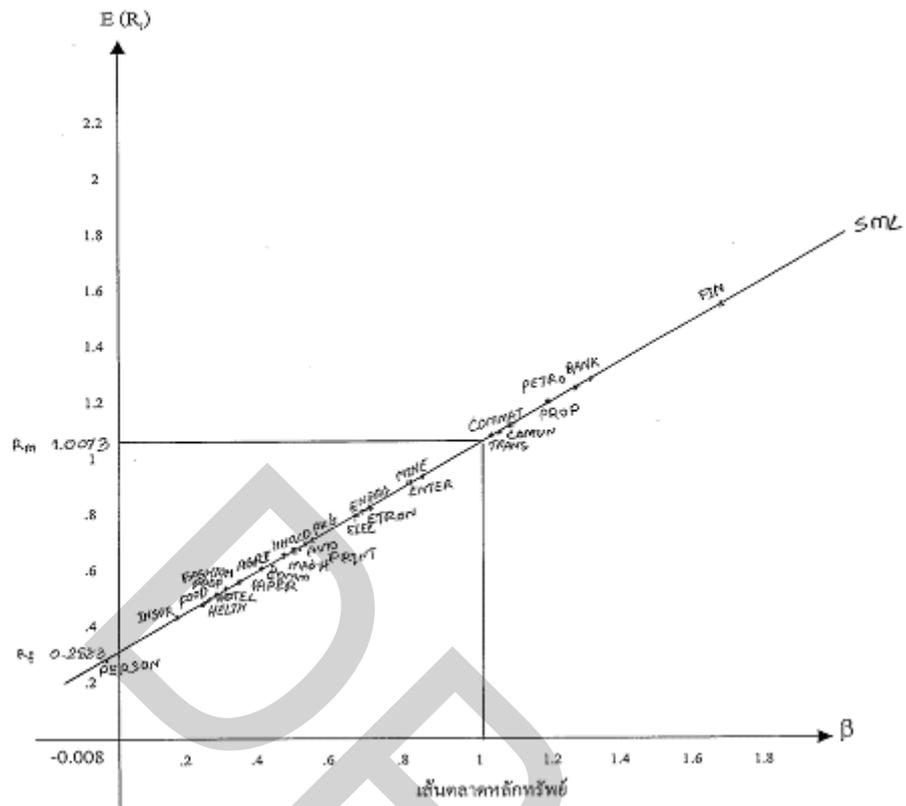
ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประจำเดือนธันวาคม 2548 ปิดที่ 713.73 จุด

ธนาคารแห่งประเทศไทย

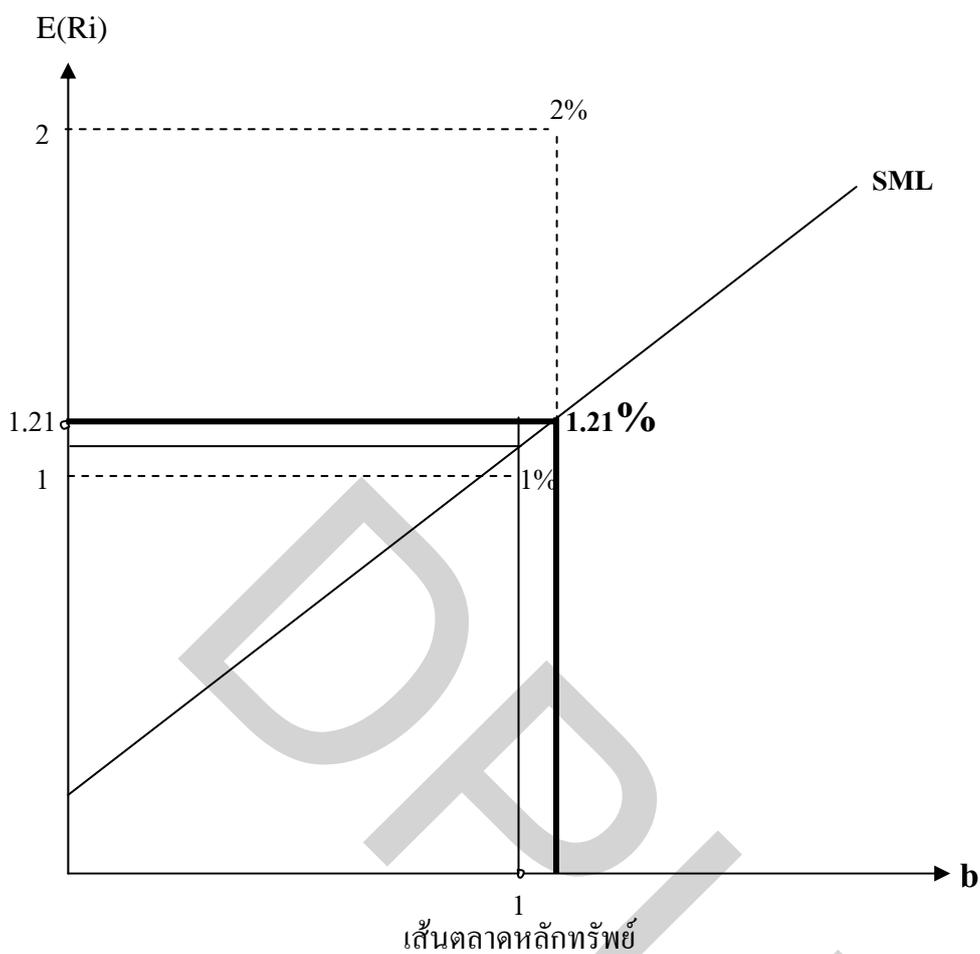
อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของพันธบัตรรัฐบาลหรือตัวเงินคลังประเภท 1 เดือน ประจำเดือน

ธันวาคม 2548 เท่ากับ 3.46% ต่อปี



ภาพที่ 4.5 เส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML)

ความสัมพันธ์ของผลตอบแทนที่ต้องการ  $E(R_i)$  กับค่าเบต้า ( $\beta$ )



ภาพที่ 4.6 เส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML)

การคาดการณ์ผลตอบแทนของการลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร