



บทที่ 3

ผลการวิเคราะห์

การวิเคราะห์หาหน้าหนักของปัจจัย (Principal Component)

โดยอาศัยการวิเคราะห์ตัวประกอบด้วยวิธี Principal Component
จากปัจจัยที่กำหนดคือ

X1 = กำไรสุทธิต่อหุ้น (EARNING PER SHARE)

X2 = เงินปันผลต่อหุ้น (DIVIDENT)

X3 = มูลค่าตามบัญชี (BOOK VALUE)

X4 = เงินปันผลต่อกำไร (PAYOUT)

X5 = ราคาตลาด (PRICE)

X6 = อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E RATIO)

X7 = ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

โดยที่ค่า Y ของสมการคือค่าผลตอบแทนที่จะได้รับของแต่ละหลักทรัพย์

คือค่า HPR (HOLDING PERIOD RETURN)

จากการใช้โปรแกรมสำเร็จรูป S.P.S ในการวิเคราะห์
หาหน้าหนักของปัจจัยของหลักทรัพย์ที่ยกมาจะได้ผลดังนี้คือ

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

1. หลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าน้ำหนักของแต่ละปัจจัยของหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ

FILE- 'C:BBL1'		EIGENVALUES / PROPORTIONS OF VARIANCE					
	EV	POVAF(O)	CPOVAF(O)	POVAF(F)	CPOVAF(F)	POVAF(P)	CPOVAF(P)
# 1:	3.2902	.4700	.4700	.5316	.5316	.4700	.4700
# 2:	1.6712	.2388	.7088	.2700	.8017	.2388	.7088
# 3:	1.2276	.1754	.8841	.1983	1.0000	.1754	.8841
FACTOR LOADING MATRIX							
	1	2	3				
X1	0.76958	0.51302	0.21709				
X2	-.15732	0.96051	0.03444				
X3	0.63609	0.47799	0.15092				
X4	-.83534	0.42302	-.19782				
X5	0.89476	0.01691	-.41514				
X6	-.40007	0.23713	-.83693				
X7	0.78110	-.14677	-.49453				

จากการพิจารณาหาหน้าหนักของแต่ละบัญชีของหลักทรัพย์นี้จะพบได้ว่า คอมโพ เน้นที่ 1 จะให้ค่าไอ เก้น เวลสูงสูงสุดจึงนำคอมโพ เน้นนี้มาพิจารณาที่สามารถสรุปผลของน้ำหนักของแต่ละบัญชี และ เพื่อ เป็นการทดสอบผลสรุปที่ได้จึงได้ข้อมูลที่ใช้มาประกอบการพิจารณาด้วยคือ

ชื่อย่อหลักทรัพย์ [BBL] บ.กรุงเทพ

Year	HPR.	Earning	Dividend	Book Val	Payout %	Price	P/E	P/BV
2520	0.00	58.81	24.00	309.34	40.81	342.00	5.82	1.11
2521	0.35	61.38	24.00	346.27	39.10	437.00	7.12	1.99
2522	-0.13	57.92	24.00	370.41	41.44	355.00	6.13	0.96
2523	-0.07	57.28	44.00	370.70	76.82	286.00	9.08	0.77
2524	0.06	54.50	42.00	319.58	77.06	262.00	8.93	0.82
2525	0.05	43.13	36.00	276.99	83.47	240.00	8.85	0.88
2526	0.17	46.59	24.00	296.58	51.51	256.00	6.89	0.87
2527	-0.02	46.01	24.00	304.89	52.16	227.00	7.04	0.75
2528	0.08	36.96	25.00	304.58	67.64	221.00	7.87	0.73
2529	0.10	23.31	17.50	306.89	75.08	226.50	6.74	0.74
2530	0.56	32.10	22.00	298.45	68.54	331.00	13.81	1.11

จากข้อมูลที่ใช่และจากผลที่ได้จากการใช้วิธีการ PRINCIPAL จะได้ผลสรุปดังนี้คือ

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 1 คือ ราคาตลาด (X5) มีค่าน้ำหนักเป็น .89476 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดเพิ่มขึ้นจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 2 คือ เงินปันผลต่อกำไร (X4) มีค่าน้ำหนักเป็น .83534 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อกำไรลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 3 คือ ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (X7) มีค่าน้ำหนักเป็น .78110 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจะทำให้ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 4 คือ กำไรสุทธิต่อหุ้น (X1) มีค่าน้ำหนักเป็น .76958 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่กำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 5 คือ มูลค่าตามบัญชี (X3) มีค่าน้ำหนักเป็น .63609 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่มูลค่าตามบัญชีเพิ่มขึ้นจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 6 คือ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (X6) มีค่าน้ำหนักเป็น .40007 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 7 คือ เงินปันผลต่อหุ้น (X2) มีค่าน้ำหนักเป็น .15730 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อหุ้นลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

2. หลักทรัพย์ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าน้ำหนักของแต่ละปัจจัยของหลักทรัพย์.กรุงศรีฯ

FILE- 'C:BAY1'		EIGENVALUES / PROPORTIONS OF VARIANCE					
	EV	POVAF(O)	CPOVAF(O)	POVAF(F)	CPOVAF(F)	POVAF(P)	CPOVAF(P)
# 1:	3.6063	.5152	.5152	.6133	.6133*	.5152	.5152
# 2:	2.2739	.3249	.8400	.3867	1.0000	.3249	.8400
FACTOR LOADING MATRIX							
	1	2					
X1	-.86352	0.45948					
X2	-.60540	0.46586					
X3	-.63541	0.49655					
X4	0.79084	-.41508					
X5	-.65212	-.74076					
X6	-.54719	-.81953					
X7	-.86040	-.45453					

จากการพิจารณาหน้าหนึ่งของแต่ละบัญชีของหลักทรัพย์นี้จะพบว่า คอมโพ เน้นที่ 1 จะให้ค่าไอ เก้น เวลสูงที่สุดจึงนำคอมโพ เน้นนี้มาพิจารณาก็สามารถสรุปผลของหน้าหนึ่งของแต่ละบัญชี และ เพื่อ เป็นการทดสอบผลสรุปที่ได้จึงได้ข้อมูลที่ใช้มาประกอบการพิจารณาด้วยคือ

ชื่อย่อหลักทรัพย์ [BAY] ๘.กรุงศรีอยุธยา								
Year	HPR.	Earning	Dividend	Book Val	Payout %	Price	P/E	P/BV
2520	0.00	25.41	16.50	230.74	64.94	359.00	14.13	1.56
2521	-0.10	29.80	18.00	220.25	60.40	304.00	10.21	1.38
2522	-0.16	23.06	16.50	243.26	71.55	237.50	10.30	0.98
2523	-0.25	22.10	15.00	226.68	67.87	161.50	7.31	0.71
2524	0.03	24.34	15.00	235.82	61.63	152.00	6.25	0.64
2525	0.19	22.22	15.00	242.84	67.51	166.50	7.50	0.69
2526	0.00	21.15	16.00	215.70	75.65	151.00	7.14	0.70
2527	0.02	21.27	16.00	200.30	75.22	139.00	6.54	0.70
2528	0.06	17.14	16.00	189.22	93.35	131.50	7.65	0.70
2529	1.40	13.01	11.00	189.14	84.55	305.00	11.72	0.81
2530	0.00	33.08	20.00	215.37	60.46	321.50	10.33	1.59

จากข้อมูลที่ไปและจากผลที่ได้จากการใช้วิธีการ PRINCIPAL จะได้ผลสรุปดังนี้คือ

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 1 คือ กำไรสุทธิต่อหุ้น (X1) มีค่าน้ำหนักเป็น .86352 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 2 คือ ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (X7) มีค่าน้ำหนักเป็น .86040 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 3 คือ เงินปันผลต่อกำไร (X4) มีค่าน้ำหนักเป็น .79084 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อกำไรเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 4 คือ ราคาตลาด (X5) มีค่าน้ำหนักเป็น .65212 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 5 คือ มูลค่าตามบัญชี (X3) มีค่าน้ำหนักเป็น .63541 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่มูลค่าตามบัญชีลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 6 คือ เงินปันผลต่อหุ้น (X2) มีค่าน้ำหนักเป็น .60540 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อหุ้นลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 7 คือ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (X6) มีค่าน้ำหนักเป็น .54719 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

3. หลักทรัพย์บริษัทเงินทุนฯ

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ค่าน้ำหนักของแต่ละปัจจัยของหลักทรัพย์บริษัทเงินทุน

FILE- 'C:IFCT1'		EIGENVALUES / PROPORTIONS OF VARIANCE					
	EV	POVAF(O)	CPOVAF(O)	POVAF(F)	CPOVAF(F)	POVAF(P)	CPOVAF(P)
# 1:	4.4942	.6420	.6420	.6976	.6976	.6420	.6420
# 2:	1.9478	.2783	.9203	.3024	1.0000	.2783	.9203

FACTOR LOADING MATRIX		
	1	2
X1	-.90501	-.40450
X2	-.94813	-.29689
X3	-.95368	-.27654
X4	-.10269	0.88401
X5	-.95762	0.04416
X6	-.54234	0.81187
X7	-.80312	0.42076

จากการพิจารณาหาหน้าหนักของแต่ละบัญชีของหลักทรัพย์นี้จะพบได้ว่า คอมโพ เน้นที่ 1 จะให้ค่าโอ เกิน เวลสูงที่สุดจึงนำคอมโพ เน้นนี้มาพิจารณาก็สามารถสรุปผลของน้ำหนักของแต่ละบัญชี และ เพื่อ เป็นการทดสอบผลสรุปที่ได้จึงได้ยกข้อมูลที่ใช้มาประกอบการพิจารณาด้วยคือ

ชื่อย่อหลักทรัพย์ [IFCT] บริษัทเงินทุนฯ

Year	HPR	Earning	Dividend	Book Val	Payout %	Price	P/E	P/BV
2520	0.00	230.20	110.00	1,609.04	47.78	1,855.00	3.06	1.15
2521	0.65	188.70	115.00	1,704.70	60.94	2,940.00	15.58	1.73
2522	-0.54	15.67	11.50	174.64	73.39	1,341.50	12.24	1.10
2523	-0.90	20.13	12.50	182.27	62.10	125.50	6.24	0.69
2524	-0.06	24.84	13.50	193.61	54.35	105.00	4.23	0.55
2525	0.29	26.36	13.50	162.18	51.21	122.25	4.63	0.75
2526	0.25	28.64	14.00	176.82	48.88	138.75	4.85	0.79
2527	0.23	37.81	14.50	178.15	38.35	156.00	4.13	0.88
2528	0.34	24.12	14.50	177.88	53.47	194.50	0.00	0.00
2529	-0.05	19.74	13.50	184.12	68.39	170.50	8.64	0.93
2530	0.56	20.60	13.50	192.74	65.53	253.00	12.31	1.32

จากข้อมูลที่ใช้และจากผลที่ได้จากการใช้วิธีการ PRINCIPAL จะได้ผลสรุปดังนี้คือ

- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 1 คือ ราคาตลาด (X5) มีค่าน้ำหนักเป็น .95762 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้นด้วย
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 2 คือ มูลค่าตามบัญชี (X3) มีค่าน้ำหนักเป็น .95368 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่มูลค่าตามบัญชีลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 3 คือ เงินปันผลต่อหุ้น (X2) มีค่าน้ำหนักเป็น .94813 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อหุ้นลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 4 คือ กำไรสุทธิต่อหุ้น (X1) มีค่าน้ำหนักเป็น .90501 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 5 คือ ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (X7) มีค่าน้ำหนักเป็น .80312 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 6 คือ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (X6) มีค่าน้ำหนักเป็น .54234 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 7 คือ เงินปันผลต่อกำไร (X4) มีค่าน้ำหนักเป็น .10269 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อกำไรลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

4. หลักทรัพย์. เงินทุนหลักทรัพย์ที่สกัด

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ค่าน้ำหนักของแต่ละปัจจัยของหลักทรัพย์ที่สกัด

FILE- 'C:TISCO1'		EIGENVALUES / PROPORTIONS OF VARIANCE					
EV	POVAF(O)	CPOVAF(O)	POVAF(F)	CPOVAF(F)	POVAF(P)	CPOVAF(P)	
# 1:	4.6950	.6707	.6707	.6808	.6808	.6707	.6707
# 2:	2.2016	.3145	.9852	.3192	1.0000	.3145	.9852
FACTOR LOADING MATRIX							
	1	2					
X1	0.98952	-.13359					
X2	0.86118	0.47964					
X3	0.79618	-.60417					
X4	0.67494	0.73244					
X5	0.98932	-.14120					
X6	0.94181	-.30566					
X7	0.13764	0.96896					

จากข้อมูลที่ใช้จะพบว่ามิปีที่จ่ายเงินปันผลเพียง 2 ปีเท่านั้นดังนั้นจึงทำให้การสรุปผล
ในด้านทิศทางอาจไม่ เป็นไปตามสูตรที่ใช้ ดังนั้นจึงขอสรุปจากการใช้วิธีการ PRINCIPAL ดังนี้คือ

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 1 คือ กำไรสุทธิต่อหุ้น (X1) มีค่าน้ำหนักเป็น .98952
มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่กำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 2 คือ ราคาตลาด (X5) มีค่าน้ำหนักเป็น .98932
มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 3 คือ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (X6) มีค่าน้ำหนัก
เป็น .94181 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจะทำให้
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 4 คือ เงินปันผลต่อหุ้น (X2) มีค่าน้ำหนักเป็น .86118
มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อหุ้นเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 5 คือ มูลค่าตามบัญชี (X3) มีค่าน้ำหนักเป็น .79618
มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่มูลค่าตามบัญชีเพิ่มขึ้นจะทำให้ค่าเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 6 คือ เงินปันผลต่อกำไร (X4) มีค่าน้ำหนักเป็น .67494
มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อกำไรเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 7 คือ ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (X7) มีค่าน้ำหนัก
เป็น .13764 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจะทำให้
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

5. หลักทรัพย์กรุงเทพฯประกันภัย

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ค่าน้ำหนักของแต่ละปัจจัยของหลักทรัพย์กรุงเทพฯประกันภัย

FILE- 'C:BKI1'		EIGENVALUES / PROPORTIONS OF VARIANCE					
	EV	POVAF(O)	CPOVAF(O)	POVAF(F)	CPOVAF(F)	POVAF(P)	CPOVAF(P)
# 1:	5.3704	.7672	.7672	.8152	.8152	.7672	.7672
# 2:	1.2172	.1739	.9411	.1848	1.0000	.1739	.9411

FACTOR LOADING MATRIX		
	1	2
X1	-.99263	-.01147
X2	-.69168	0.71491
X3	-.95105	0.20682
X4	0.58093	0.79992
X5	-.99826	-.03081
X6	-.93576	-.07249
X7	-.89024	-.13087

จากการพิจารณาหาหน้าหนักของแต่ละบัญชีของหลักทรัพย์นี้จะพบว่า คอมโพเนนต์ที่ 1 จะให้ค่าไอ เกิน เวลสูงที่สุดจึงนำคอมโพเนนต์นี้มาพิจารณาที่สามารถสรุปผลของหน้าหนักของแต่ละบัญชี และ เพื่อ เป็นการทดสอบผลสรุปที่ได้จึงได้ยกข้อมูลที่ใช้มาประกอบการพิจารณาด้วยคือ

ชื่อย่อหลักทรัพย์		[BKI]		กรุงเทพฯประกันภัย				
Year	HPR	Earning	Dividend	Book Val	Payout %	Price	P/E	P/BV
2521	0.00	155.42	80.00	397.91	51.47	1,100.00	7.08	2.77
2522	0.02	147.82	120.00	425.73	81.18	1,006.00	6.81	2.36
2523	-0.15	135.93	85.00	271.32	62.53	766.50	5.64	2.83
2524	-0.10	116.82	105.00	308.14	89.88	582.00	4.98	1.89
2525	0.28	128.66	105.00	331.80	81.61	640.00	4.98	1.93
2526	0.62	144.49	110.00	366.29	76.13	924.00	6.41	2.53
2527	0.43	158.41	115.00	409.70	72.60	1,205.00	7.61	2.95
2528	0.05	172.28	120.00	461.98	69.65	1,150.00	6.68	2.49
2529	0.27	183.15	130.00	515.12	70.98	1,335.00	7.56	2.69
2530	0.75	246.78	140.00	621.90	56.73	2,190.00	8.87	7.50

จากข้อมูลที่ใช้และจากผลที่ได้จากการใช้วิธีการ PRINCIPAL จะได้ผลสรุปดังนี้คือ

- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 1 คือ ราคาตลาด (X5) มีค่าน้ำหนักเป็น .99826 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 2 คือ กำไรสุทธิต่อหุ้น (X1) มีค่าน้ำหนักเป็น .99263 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 3 คือ มูลค่าความบัญชี (X3) มีค่าน้ำหนักเป็น .95125 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่มูลค่าความบัญชีลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 4 คือ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (X6) มีค่าน้ำหนักเป็น .95376 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 5 คือ ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (X7) มีค่าน้ำหนักเป็น .89024 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลง ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 6 คือ เงินปันผลต่อหุ้น (X2) มีค่าน้ำหนักเป็น .69168 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อหุ้นลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น
- ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 7 คือ เงินปันผลต่อกำไร (X4) มีค่าน้ำหนักเป็น .58093 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อกำไรเพิ่มขึ้นจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

6. หลักทรัพย์สทญ เนียน

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ค่าน้ำหนักของแต่ละปัจจัยของหลักทรัพย์สทญ เนียน

FILE- 'C:SUC1'		EIGENVALUES / PROPORTIONS OF VARIANCE					
	EV	POVAF(O)	CPOVAF(O)	POVAF(F)	CPOVAF(F)	POVAF(P)	CPOVAF(P)
# 1:	3.4146	.4878	.4878	.5848	.5848	.4878	.4878
# 2:	2.4245	.3464	.8342	.4152	1.0000	.3464	.8342
FACTOR LOADING MATRIX							
		1	2				
X1		-.64722	-.75014				
X2		-.49605	-.64133				
X3		0.58147	-.72429				
X4		0.35578	0.56088				
X5		-.97915	-.00885				
X6		-.60836	0.77194				
X7		-.97780	0.12384				

จากการพิจารณาหาหน้าหนักของแต่ละปีจ่ายของหลักทรัพย์นี้จะพบว่า คอมโพเนนต์ที่ 1 จะให้ค่าไถ่เกินเวลาลงสุดจึงนำคอมโพเนนต์นี้มาพิจารณาก็สามารถสรุปผลของหน้าหนักของแต่ละปีจ่าย และ เพื่อ เป็นการทดสอบผลสรุปที่ได้จึงได้ยกข้อมูลที่ใช้มาประกอบการพิจารณาด้วยคือ

ชื่อหลักทรัพย์	[SUC]	ลพ	เนียบ				
Year	HPR.	Earning	Dividend	Book Val	Payout %	Price	P/E	P/BV
2520	0.00	16.76	15.00	118.50	89.50	306.00	18.26	2.59
2521	0.11	25.28	15.00	139.40	59.34	324.00	12.82	2.33
2522	-0.34	26.79	20.00	166.19	74.65	193.00	7.21	1.16
2523	0.04	31.34	20.00	177.43	64.02	181.00	5.80	1.02
2524	0.04	24.60	20.00	182.05	81.30	168.00	6.83	1.47
2525	-0.14	10.19	10.00	161.17	98.14	135.00	13.25	0.84
2526	0.03	13.33	10.00	164.51	75.02	129.50	9.72	0.79
2527	-0.12	10.60	8.00	165.11	75.47	105.50	10.00	0.64
2528	-0.05	12.52	8.00	169.62	63.90	92.00	7.35	0.55
2529	0.58	17.15	12.00	159.52	69.97	133.00	7.76	0.84
2530	2.31	31.06	15.00	161.69	48.29	425.00	13.68	2.63

จากข้อมูลที่ใช้และจากผลที่ได้จากการใช้วิธีการ PRINCIPAL จะได้ผลสรุปดังนี้คือ

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 1 คือ ราคาตลาด (X5) มีค่าน้ำหนักเป็น .97913 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้นด้วย

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 2 คือ ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (X7) มีค่าน้ำหนักเป็น .97780 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 3 คือ กำไรสุทธิต่อหุ้น (X1) มีค่าน้ำหนักเป็น .64722 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 4 คือ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (X6) มีค่าน้ำหนักเป็น .60836 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิลดลง จะทำให้ค่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 5 คือ มูลค่าตามบัญชี (X3) มีค่าน้ำหนักเป็น .58147 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่มูลค่าตามบัญชีเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 6 คือ เงินปันผลต่อหุ้น (X2) มีค่าน้ำหนักเป็น .49605 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อหุ้นลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 7 คือ เงินปันผลต่อกำไร (X4) มีค่าน้ำหนักเป็น .35578 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อกำไรเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

7. หลักทรัพย์เคอะ เมทัลบอช

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์ค่าน้ำหนักของแต่ละปัจจัยของหลักทรัพย์ เคอะ เมทัลบอช

FILE- 'C:MBL1'		EIGENVALUES / PROPORTIONS OF VARIANCE				
EV	POVAF(O)	CPOVAF(O)	POVAF(F)	CPOVAF(F)	POVAF(P)	CPOVAF(P)
# 1:	4.1860	.5980	.5980	.6602	.5980	.5980
# 2:	2.1547	.3078	.9058	.3398	1.0000	.9058
FACTOR LOADING MATRIX						
	1	2				
X1	0.98113	-.15402				
X2	0.91013	-.27047				
X3	0.95711	-.16379				
X4	-.76482	-.13181				
X5	0.50291	-.86029				
X6	-.63972	-.75004				
X7	-.48160	-.84316				

จากการพิจารณาหาหน้าหนักของแต่ละบัญชีของหลักทรัพย์นี้จะพบได้ว่า คอมโพเนนต์ที่ 1 จะให้ค่าไอ เก้น เวลสูงที่สุดจึงนำคอมโพเนนต์นี้มาพิจารณา ก็สามารถสรุปผลของหน้าหนักของแต่ละบัญชี และ เพื่อ เป็นการทดสอบผลสรุปที่ได้จึงได้ยกข้อมูลที่ใช้มาประกอบการพิจารณาด้วยคือ

ชื่อย่อหลักทรัพย์ [MBL] เคอะ เมทัลบ็อกซ์

Year	HPR	Earning	Dividend	Book Val	Payout %	Price	P/E	P/BV
2520	0.00	0.95	0.38	5.68	39.47	5.03	5.29	0.89
2521	4.24	1.11	0.60	6.19	54.05	25.78	23.23	4.17
2522	0.14	0.82	0.50	6.51	60.98	29.00	35.35	4.46
2523	-0.37	2.33	0.75	8.09	32.19	17.38	7.46	2.15
2524	-0.31	1.23	0.75	8.57	60.98	11.25	9.15	1.31
2525	-0.09	1.10	0.75	8.91	68.18	9.50	8.64	1.07
2526	0.22	1.22	0.75	9.38	61.47	10.88	8.91	1.15
2527	0.29	4.23	0.90	12.72	21.28	13.13	3.11	1.03
2528	0.73	6.09	1.40	17.41	22.99	21.25	3.49	1.22
2529	0.12	5.14	1.15	21.40	22.37	22.75	4.43	1.06
2530	0.95	8.24	2.50	27.21	30.34	41.88	5.08	1.54

จากข้อมูลที่ใช้และจากผลที่ได้จากการใช้วิธีการ PRINCIPAL จะได้ผลสรุปดังนี้คือ

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 1 คือ กำไรสุทธิต่อหุ้น (X1) มีค่าน้ำหนักเป็น .98113 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่กำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 2 คือ มูลค่าตามบัญชี (X3) มีค่าน้ำหนักเป็น .95711 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่มูลค่าตามบัญชีเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 3 คือ เงินปันผลต่อหุ้น (X2) มีค่าน้ำหนักเป็น .91013 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อหุ้นเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 4 คือ เงินปันผลต่อกำไร (X4) มีค่าน้ำหนักเป็น .76482 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อกำไรลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 5 คือ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (X6) มีค่าน้ำหนักเป็น .63972 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 6 คือ ราคาตลาด (X5) มีค่าน้ำหนักเป็น .50291 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 7 คือ ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (X7) มีค่าน้ำหนักเป็น .48160 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ศูนย์วิจัยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

8. หลักทรัพย์ปูนซิเมนต์ไทย

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์ค่าน้ำหนักของแต่ละปัจจัยของหลักทรัพย์ปูนซิเมนต์ไทย

FILE- 'C:SCC1'		EIGENVALUES / PROPORTIONS OF VARIANCE					
	EV	POVAF(O)	CPOVAF(O)	POVAF(F)	CPOVAF(F)	POVAF(P)	CPOVAF(P)
# 1:	4.1570	.5939	.5939	.7287	.7287	.5939	.5939
# 2:	1.5474	.2211	.8149	.2713	1.0000	.2211	.8149
FACTOR LOADING MATRIX							
		1	2				
X1		-.97072	0.15250				
X2		-.84011	-.04751				
X3		-.88093	-.20619				
X4		0.22797	-.80032				
X5		-.93991	-.20785				
X6		0.13635	-.89112				
X7		-.88253	-.03974				

จากการพิจารณาหาหน้าหนักของแต่ละบัญชีของหลักทรัพย์นี้จะพบได้ว่า คอมโพ เน้นที่ 1 จะให้ค่าโอ เก้น เวลสูงที่สุดจึงนำคอมโพ เน้นนี้มาพิจารณา ก็สามารถสรุปผลของหน้าหนักของแต่ละบัญชี และ เพื่อ เป็นการทดสอบผลสรุปที่ได้จึงได้ข้อมูลที่ใช้มาประกอบการพิจารณาด้วยคือ

ชื่อย่อหลักทรัพย์ [SCC] บุนนิต เมินต์ไทย

Year	HPR	Earning	Dividend	Book Val	Payout %	Price	P/E	P/BV
2520	0.00	41.76	22.00	178.06	52.68	374.50	8.97	2.10
2521	0.43	60.63	24.00	266.10	39.58	511.00	8.43	2.57
2522	-0.19	49.43	24.00	203.54	48.55	392.00	7.94	1.93
2523	-0.52	35.96	20.00	217.50	55.62	275.00	7.65	1.27
2524	-0.21	9.49	9.00	211.39	94.84	207.50	21.87	0.99
2525	0.15	45.62	24.00	237.03	52.61	214.50	4.70	0.91
2526	0.75	55.08	40.00	261.94	72.62	335.00	6.08	1.28
2527	0.51	71.68	60.00	245.29	83.71	446.00	6.23	1.82
2528	0.39	78.22	50.00	273.51	63.92	571.00	7.30	2.09
2529	0.21	65.38	40.00	298.89	61.18	652.00	9.97	2.13
2530	1.20	102.73	60.00	356.62	58.41	1,373.00	13.37	3.85

จากข้อมูลที่ใช้และจากผลที่ได้จากการใช้วิธีการ PRINCIPAL จะได้ผลสรุปดังนี้คือ

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 1 คือ ก๊าซสุทธิค่อหุ้น (X1) มีค่าน้ำหนักเป็น .97072 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ก๊าซสุทธิค่อหุ้นลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 2 คือ ราคาตลาด (X5) มีค่าน้ำหนักเป็น .93991 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 3 คือ ราคาตลาดค่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (X7) มีค่าน้ำหนักเป็น .88253 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดค่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 4 คือ มูลค่าตามบัญชี (X3) มีค่าน้ำหนักเป็น .88093 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่มูลค่าตามบัญชีลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 5 คือ เงินปันผลค่อหุ้น (X2) มีค่าน้ำหนักเป็น .84011 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลค่อหุ้นลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 6 คือ เงินปันผลค่อกำไร (X4) มีค่าน้ำหนักเป็น .22797 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลค่อกำไรเพิ่มขึ้นจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 7 คือ อัตราส่วนราคาค่อกำไรสุทธิ (X6) มีค่าน้ำหนักเป็น .13635 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่อัตราส่วนราคาค่อกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

9. หลักทรัพย์เสริมสุข

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์ค่าน้ำหนักของแต่ละปัจจัยของหลักทรัพย์เสริมสุข

FILE- 'C:SSC1'		EIGENVALUES / PROPORTIONS OF VARIANCE					
EV	POVAF(O)	CPOVAF(O)	POVAF(F)	CPOVAF(F)	POVAF(P)	CPOVAF(P)	
# 1:	3.6834	.5262	.5262	.6324	.6324	.5262	.5262
# 2:	2.1407	.3058	.8320	.3676	1.0000	.3058	.8320
FACTOR LOADING MATRIX							
	1	2					
X1	-.06162	0.86139					
X2	0.93628	0.23255					
X3	0.72178	-.46247					
X4	0.77789	-.39797					
X5	0.97918	0.06746					
X6	-.10170	-.90703					
X7	0.84127	0.38088					

จากการพิจารณาหาหน้าหนักของแต่ละปีจ่ายของหลักทรัพย์นี้จะพบว่า คอมโพ เน้นที่ 1 จะให้ค่าไอ เก้น เวลสูงที่สุดจึงนำคอมโพ เน้นนี้มาพิจารณาที่สามารถสรุปผลของหน้าหนักของแต่ละปีจ่าย และ เพื่อ เป็นการทดสอบผลสรุปที่ได้จึงได้ใช้ข้อมูลที่ใช้มาประกอบการพิจารณาด้วยคือ

ชื่อย่อหลักทรัพย์ [SSC] เสริมสุข

Year	HPR	Earning	Dividend	Book Val	Payout %	Price	P/E	P/BV
2520	0.00	119.60	50.00	461.54	41.81	585.50	4.90	1.27
2521	0.43	95.39	40.00	504.93	41.93	802.50	8.41	1.59
2522	-0.19	103.30	40.00	566.43	38.72	609.00	5.90	1.08
2523	-0.25	6.08	5.00	530.71	82.24	446.00	73.36	0.84
2524	-0.46	296.15	0.00	229.37	0.00	238.00	0.00	1.04
2525	-0.11	8.71	0.00	238.07	0.00	210.00	24.09	0.88
2526	0.69	133.42	0.00	371.49	0.00	356.00	2.67	0.96
2527	0.00	105.37	0.00	457.49	0.00	357.00	3.39	0.78
2528	0.11	7.09	0.00	464.59	0.00	397.00	56.00	0.86
2529	0.10	67.53	22.00	414.21	32.58	418.00	6.19	1.01
2530	1.53	114.69	70.00	505.55	61.03	991.00	8.64	1.96

จากข้อมูลที่ชี้จะพบว่า มีปีที่จ่ายเงินปันผลเพียง 6 ปีเท่านั้น ดังนั้นจึงทำให้การสรุปผล
ในด้านทิศทางอาจไม่เป็นไปตามสูตรที่ชี้ ดังนั้นจึงขอสรุปจากภาวะวิธีการ PRINCIPAL ดังนี้คือ

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 1 คือ ราคาตลาด (X5) มีค่าน้ำหนักเป็น .97918
มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้นด้วย

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 2 คือ เงินปันผลต่อหุ้น (X2) มีค่าน้ำหนักเป็น .93628
มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อหุ้นลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 3 คือ ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (X7) มีค่าน้ำหนัก
เป็น .84127 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลง จะทำให้
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 4 คือ เงินปันผลต่อกำไร (X4) มีค่าน้ำหนักเป็น
.77789 มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่เงินปันผลต่อกำไรลดลง จะทำให้ผลตอบแทนของ
หลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 5 คือ มูลค่าตามบัญชี (X3) มีค่าน้ำหนักเป็น .10170
มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่มูลค่าตามบัญชีลดลงจะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 6 คือ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (X6) มีค่าน้ำหนักเป็น
.06162 มีทิศทางเป็นบวก แสดงว่าในกรณีที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จะทำให้
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอันดับที่ 7 คือ กำไรสุทธิต่อหุ้น (X1) มีค่าน้ำหนักเป็น .97072
มีทิศทางเป็นลบ แสดงว่าในกรณีที่กำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นี้สูงขึ้น

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

จากวิธีการนี้พบว่าน้ำหนักของแต่ละปัจจัยจะมีผลต่อค่าตอบแทน คือผลการศึกษาจาก ข้อมูลที่ใช้พบว่า การเคลื่อนไหวของราคาสลาก เป็นปัจจัยที่มีผลต่อค่าตอบแทน เป็นอันดับ 1 รองลงมาคือ กวาไรสุทธิ ปัจจัยที่มีอิทธิพลอันดับ 3 คือ ราคาสลากต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ปัจจัยที่มีอิทธิพลอันดับ 4 คือ อัตราส่วนราคาต่อกวาไรสุทธิ อันดับที่ 5 คือ มูลค่าตามบัญชี อันดับที่ 6 คือ เงินปันผลต่อหุ้น และอันดับสุดท้ายคือ เงินปันผลต่อกวาไร โดยผลที่ได้นี้ จะให้ผลสรุปที่ใกล้เคียงกับสูตรที่ใช้คือ ในการคำนวณค่าผลตอบแทนพบว่าขึ้นอยู่กับ 2 ปัจจัยคือ ราคาสลากและเงินปันผล แต่สำหรับการศึกษาในเรื่องของทิศทางของแต่ละปัจจัยนั้นพบว่า ไม่อาจนำมาสรุปโดยรวมได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละหลักทรัพย์ ตัวอย่างเช่น หลักทรัพย์ธนาคาร กรุงเทพฯ ปัจจัยที่สำคัญคือราคาสลากซึ่งมีทิศทางเป็นบวก ในขณะที่หลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุน มีราคาสลากเป็นปัจจัยที่สำคัญอันดับที่ 1 เช่นกัน แต่มีทิศทางเป็นลบ ทั้งนี้ เนื่องจากเมื่อมาพิจารณาถึงข้อมูลที่นำมาใช้คือ ข้อมูลของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพนั้น เมื่อราคาสลากสูงขึ้นค่าผลตอบแทน จะสูงขึ้นด้วย เนื่องจากค่าผลตอบแทนเกิดจาก เงินปันผลรวมกับค่าผลต่างจากราคาซื้อขายหารด้วย ราคาสลากและสำหรับหลักทรัพย์นี้มูลค่าเงินปันผลต่อหุ้นค่อนข้างคงที่ในขณะที่ราคาสลากสูงขึ้นเรื่อยๆ ดังนั้นราคาสลากจึงมีผลโดยตรงกับค่าผลตอบแทนซึ่งจะทำให้มีทิศทาง เป็นไปในทางเดียวกัน แต่สำหรับหลักทรัพย์บริษัท เงินทุนนั้นจะพบว่า เมื่อราคาสลากสูงขึ้นค่าผลตอบแทนจะลดลง ทั้งนี้ เนื่องจาก ค่าเงินปันผลต่อหุ้นของหลักทรัพย์นี้โดยทั่วไปแล้วจะมีค่าลดลงในขณะที่ราคาสลากสูงขึ้นจึงในทิศทางที่ ได้รับ เป็นไปในทางตรงข้าม

ที่ยกมานี้คือตัวอย่างการพิจารณาผลสรุปในแง่ทิศทางของแต่ละหลักทรัพย์ ซึ่งต้องแยกพิจารณา แต่ละหลักทรัพย์ไปจึงจะได้ผลสรุปที่ถูกต้องได้

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การหาค่าแถมเฉลี่ยความเสี่ยง

โดยพิจารณาจาก การนำค่า P/E RATIO - อัตราเงินปันผลตอบแทน ผลที่ได้
จะเป็นค่าแถมความเสี่ยง โดยมีหลักการในการพิจารณาคือ

ค่าแถมความเสี่ยง	ต่ำกว่า 5	ถือว่า	เสี่ยงน้อยมาก
ค่าแถมความเสี่ยง	5 ถึง 6	ถือว่า	เสี่ยงน้อย
ค่าแถมความเสี่ยง	6 ถึง 7	ถือว่า	เสี่ยงปานกลาง
ค่าแถมความเสี่ยง	7 ถึง 8	ถือว่า	เสี่ยงมาก
ค่าแถมความเสี่ยง	8 ขึ้นไป	ถือว่า	อันตราย

$$\text{จาก เงินปันผลตอบแทนต่อปี (YIELD) = } \frac{\text{เงินปันผลตอบแทน} * 100}{\text{ราคาตลาด}}$$

ผลจากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีนี้ คือ

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์ค่าแถมเฉลี่ยความเสี่ยง

หลักทรัพย์	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ	เงินปันผลตอบแทน	แถมความเสี่ยง	คำอธิบาย
ธ.กรุงเทพ	5.71	7.14	-1.43	เสี่ยงน้อยมาก
ธ.กรุงศรีฯ	11.795	3.75	8.04	อันตราย
บริษัทเงินทุน	4.709	13.92	-9.21	เสี่ยงน้อยมาก
บงล.ทิสโก้	6.627	2.92	3.7	เสี่ยงน้อยมาก
กรุงเทพประกันภัย	14.535	3.9	10.63	อันตราย
สหยูเนี่ยน	7.985	6.05	1.94	เสี่ยงน้อยมาก
เดอะ เมทัลบ็อกซ์	15.534	1.95	13.58	อันตราย
ปูนซิเมนต์ไทย	39.58	1.61	37.97	อันตราย
เสริมสุข	19.199	3.18	16.02	อันตราย

สรุปผลการวิเคราะห์ความเสี่ยงจะพบได้ว่าจากหลักทรัพย์ที่ยกมาศึกษาในครั้งนี้
หลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงน้อยที่สุดคือ หลักทรัพย์บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ (IFCT) คือ -9.21
และหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงสูงสุดคือ หลักทรัพย์ปูนซิเมนต์ไทย (SCC) คือ 37.97

จากการพิจารณาถึงผลที่ได้จากสูตรที่ใช้คือ

$$\begin{aligned} \text{ค่าความเสี่ยง} &= \text{อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E RATIO)} - \text{เงินปันผลตอบแทน (YIELD)} \\ &= \frac{\text{ราคาตลาด}}{\text{กำไรสุทธิ}} - \frac{\text{เงินปันผล} * 100}{\text{ราคาตลาด}} \end{aligned}$$

จะพบได้ว่าข้อมูลที่มีอิทธิพลต่อค่าความเสี่ยงคือ ราคาตลาด โดยที่ถ้าราคาตลาดสูง
จะทำให้ ค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E RATIO) จะมีค่าสูงมาก ในขณะที่เดียวกัน
จะทำให้ค่าเงินปันผลตอบแทน (YIELD) ต่ำลงซึ่งจะก่อให้เกิดผลต่างระหว่างค่าทั้งสองสูง
ความไปด้วย ดังนั้นการพิจารณาในลักษณะนี้นั้น จะนำไปประบ่งชี้ถึงการตัดสินใจลงทุน
ในหลักทรัพย์ใดบ้างก็อาจทำได้ไม่แน่นอน ในทางที่ควรแล้วสมควรนำข้อมูลอื่นๆ มาใช้ประกอบ
การวิเคราะห์วิธีนี้ด้วย และในการศึกษาในครั้งนี้ก็ได้มีการนำผลสรุปของวิธีการนี้ไปเปรียบเทียบ
กับผลสรุปการวัดค่าความเสี่ยงโดยใช้ค่าความชันของสมการถดถอยที่ใช้พยากรณ์
ค่าผลตอบแทนที่จะกล่าวถึงในอีกต่อไป

การใช้สมการถดถอยหาค่าพยากรณ์ของผลตอบแทนที่จะได้รับ

จากรูปแบบของสมการคือ

$$R_i = a + b R_{mt}$$

โดยที่ R_i = อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละชนิดในช่วงเวลา 1 ปีโดยใช้ค่า HPR.

a = (y intercepts) ความหมายของอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับถ้า $R_{mt} = 0$

b = (coefficient) คือค่าสัมประสิทธิ์ของราคาตลาด

R_{mt} = อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาดในช่วงเวลา 1 ปีโดยคำนวณจากดัชนีราคาตลาด

ผลการวิเคราะห์

1. หลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ

สมการพยากรณ์คือ

$$R_1 = 0.6480 + 2.5425 R_{mt}$$

$$R^2 = 0.1807 \text{ เนื่องจากขนาดตัวอย่างที่ใช้เท่ากับ 9 จึงต้องใช้ค่า } R^2$$

ที่ปรับแล้วคือ 0.2065 นั่นคือค่าผลตอบแทนที่ได้จากอธิบายได้หรือเป็นผลเนื่องจากดัชนีราคาตลาดเพียง 21% ส่วนอีก 79% ไม่อาจใช้ดัชนีราคาตลาดมาอธิบายได้

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า ถ้าดัชนีราคาตลาดเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ค่าผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้น 2.5425 หน่วย และในเรื่องการวัดค่าความเสี่ยงนั้นพบว่า ค่า $b=2.5425$ ซึ่งมากกว่า 1 นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาด

2. หลักทรัพย์ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

สมการพยากรณ์คือ

$$R_2 = 1.6659 - 6.1273 R_{mt}$$

$$R^2 = 0.1072 \text{ เนื่องจากขนาดตัวอย่างที่ใช้เท่ากับ 8 จึงต้องใช้ค่า } R^2$$

ที่ปรับแล้วคือ 0.1251 นั่นคือค่าผลตอบแทนที่ได้จากอธิบายได้หรือเป็นผลเนื่องจากดัชนีราคาตลาดเพียง 12% ส่วนอีก 88% ไม่อาจใช้ดัชนีราคาตลาดมาอธิบายได้

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า ถ้าดัชนีราคาตลาดเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ค่าผลตอบแทนจะลดลง 6.1273 หน่วย และในเรื่องการวัดค่าความเสี่ยงนั้นพบว่า ค่า $b=-6.1273$ ซึ่งน้อยกว่า 1 นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีค่าความเสี่ยงต่ำกว่าตลาด

3. หลักทรัพย์บริษัทเงินทุน

สมการพยากรณ์คือ

$$R_3 = -1.8374 + 1.3314 R_{mt}$$

$$R^2 = 0.0154 \text{ เนื่องจากขนาดตัวอย่างที่ใช้เท่ากับ 9 จึงต้องใช้ค่า } R^2$$

ที่ปรับแล้วคือ 0.0176 นั่นคือค่าผลตอบแทนที่ได้อาจอธิบายได้หรือเป็นผลเนื่องจากดัชนีราคาตลาดเพียง 2% ส่วนอีก 98% ไม่อาจใช้ดัชนีราคาตลาดมาอธิบายได้

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า ถ้าดัชนีราคาตลาดเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ค่าผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้น 1.3314 หน่วย และในเรื่องการวัดค่าความเสี่ยงนั้นพบว่า ค่า $\beta = 1.3314$ ซึ่งมากกว่า 1 นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาด

4. หลักทรัพย์บงล.ทิสโก้

สมการพยากรณ์คือ

$$R_4 = 0.9667 - 1.4018 R_{mt}$$

$$R^2 = 0.2762 \text{ เนื่องจากขนาดตัวอย่างที่ใช้เท่ากับ 3 จึงต้องใช้ค่า } R^2$$

ที่ปรับแล้วคือ 0.5524 นั่นคือค่าผลตอบแทนที่ได้อาจอธิบายได้หรือเป็นผลเนื่องจากดัชนีราคาตลาดเพียง 55% ส่วนอีก 45% ไม่อาจใช้ดัชนีราคาตลาดมาอธิบายได้

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า ถ้าดัชนีราคาตลาดเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ค่าผลตอบแทนจะลดลง 1.4018 หน่วย และในเรื่องการวัดค่าความเสี่ยงนั้นพบว่า ค่า $\beta = -1.4018$ ซึ่งน้อยกว่า 1 นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีค่าความเสี่ยงต่ำกว่าตลาด

5. หลักทรัพย์กรุงเทพฯประกันภัย

สมการพยากรณ์คือ

$$R_5 = - 1.0193 + 4.4043 R_{mt}$$

 $R^2 = 0.1888$ เนื่องจากขนาดตัวอย่างที่ใช้เท่ากับ 8 จึงต้องใช้ค่า R^2

ที่ปรับแล้วคือ 0.2203 นั่นคือค่าผลตอบแทนที่ได้อาจอธิบายได้หรือเป็นผลเนื่องจากดัชนีราคาตลาดเพียง 22% ส่วนอีก 78% ไม่อาจใช้ดัชนีราคาตลาดมาอธิบายได้

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า ถ้าดัชนีราคาตลาดเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ค่าผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้น 4.4043 หน่วย และในเรื่องการวัดค่าความเสี่ยงนั้นพบว่า ค่า $b=4.4043$ ซึ่งมากกว่า 1 นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาด

6. หลักทรัพย์สหุญเนียบ

สมการพยากรณ์คือ

$$R_6 = - 0.5742 + 6.2271 R_{mt}$$

 $R^2 = 0.2739$ เนื่องจากขนาดตัวอย่างที่ใช้เท่ากับ 9 จึงต้องใช้ค่า R^2

ที่ปรับแล้วคือ 0.3130 นั่นคือค่าผลตอบแทนที่ได้อาจอธิบายได้หรือเป็นผลเนื่องจากดัชนีราคาตลาดเพียง 31% ส่วนอีก 69% ไม่อาจใช้ดัชนีราคาตลาดมาอธิบายได้

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า ถ้าดัชนีราคาตลาดเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ค่าผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้น 6.2271 หน่วย และในเรื่องการวัดค่าความเสี่ยงนั้นพบว่า ค่า $b=6.2271$ ซึ่งมากกว่า 1 นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาด

7. หลักทรัพย์ เคอะ เมคัลบอช

สมการพยากรณ์คือ

$$R_7 = 0.9057 + 2.7222 R_{mt}$$

$$R^2 = 0.1571 \text{ เนื่องจากขนาดตัวอย่างที่ใช้เท่ากับ 9 จึงต้องใช้ค่า } R^2$$

ที่ปรับแล้วคือ 0.1795 นั่นคือค่าผลตอบแทนที่ได้จากอธิบายได้หรือเป็นผลเนื่องจากดัชนีราคาตลาดเพียง 18% ส่วนอีก 82% ไม่อาจใช้ดัชนีราคาตลาดมาอธิบายได้

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า ถ้าดัชนีราคาตลาดเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ค่าผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้น 2.7222 หน่วย และในเรื่องการวัดค่าความเสี่ยงนั้นพบว่า ค่า $b=2.7222$ ซึ่งมากกว่า 1 นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาด

8. หลักทรัพย์ปูนซิเมนต์ไทยจำกัด

สมการพยากรณ์คือ

$$R_8 = 2.1132 - 7.1956 R_{mt}$$

$$R^2 = 0.0487 \text{ เนื่องจากขนาดตัวอย่างที่ใช้เท่ากับ 9 จึงต้องใช้ค่า } R^2$$

ที่ปรับแล้วคือ 0.0557 นั่นคือค่าผลตอบแทนที่ได้จากอธิบายได้หรือเป็นผลเนื่องจากดัชนีราคาตลาดเพียง 1% ส่วนอีก 99% ไม่อาจใช้ดัชนีราคาตลาดมาอธิบายได้

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า ถ้าดัชนีราคาตลาดเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ค่าผลตอบแทนจะลดลง 7.1956 หน่วย และในเรื่องการวัดค่าความเสี่ยงนั้นพบว่า ค่า $b=-7.1956$ ซึ่งน้อยกว่า 1 นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีค่าความเสี่ยงต่ำกว่าตลาด

9. หลักทรัพย์. เสริมสุข

สมการพยากรณ์คือ

$$R_9 = 0.5082 + 1.9647 R_{mt}$$

 $R^2 = 0.1036$ เนื่องจากขนาดตัวอย่างที่ใช้เท่ากับ 9 จึงต้องใช้ค่า R^2

ที่ปรับแล้วคือ 0.1166 นั่นคือค่าผลตอบแทนที่ได้อาจอธิบายได้หรือเป็นผล เนื่องจากดัชนีราคาตลาดเพียง 12% ส่วนอีก 88% ไม่อาจใช้ดัชนีราคาตลาดมาอธิบายได้

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า ถ้าดัชนีราคาตลาดเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ค่าผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้น 1.9647 หน่วย และในเรื่องการวัดค่าความเสี่ยงนั้นพบว่า ค่า $b=1.9647$ ซึ่งมากกว่า 1 นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาด

สรุปผลจากการใช้สมการถดถอยในการพยากรณ์หาค่าผลตอบแทนที่จะได้รับพบว่า จากสมการที่ได้จะมีค่า R^2 ค่อนข้างต่ำนั่นคือดัชนีราคาตลาดไม่สามารถนำมาอธิบายค่าผลตอบแทนได้ดีนัก ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากขนาดตัวอย่างที่ใช้มีขนาดเล็ก เนื่องจาก เป็นข้อมูลรายปี ซึ่งอาจแก้ไขโดย เปลี่ยน เป็นใช้ข้อมูลรายไตรมาสหรือราย เดือน เพื่อให้จำนวนข้อมูลมากยิ่งขึ้น และในส่วนของการพิจารณาค่าความเสี่ยงที่ได้โดย เปรียบ เทียบกับค่าความเสี่ยงของตลาดนั้น จะได้ผลสรุปออกมาโดยจะนำมาแสดงในรูปตารางอีกครั้งหนึ่ง เพื่อ เปรียบ เทียบกับผลสรุปของวิธีการหาค่าเต็ม เจลี่ยความเสี่ยงที่กล่าวไปแล้ว โดยจะแสดงได้ดังต่อไปนี้

ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 11 แสดงการเปรียบเทียบผลการวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงจากสมการและจาก
การหาค่าเต็ม เจลี่ยความเสี่ยง

หลักทรัพย์	ค่าความชัน (b)	ผลสรุปจากสมการ	ผลสรุปจากการหาค่าเต็มความเสี่ยง
ธ.กรุงเทพ	2.5425	เสี่ยงมากกว่าตลาด	เสี่ยงน้อยมาก
ธ.กรุงศรีฯ	-6.1273	เสี่ยงน้อยกว่าตลาด	อันตราย
บริษัทเงินทุน	1.3314	เสี่ยงมากกว่าตลาด	เสี่ยงน้อยมาก
บงล.ทีสโก้	-1.4018	เสี่ยงน้อยกว่าตลาด	เสี่ยงน้อยมาก
กรุงเทพฯประกันภัย	4.4043	เสี่ยงมากกว่าตลาด	อันตราย
สหยูเนี่ยน	6.2271	เสี่ยงมากกว่าตลาด	เสี่ยงน้อยมาก
เดอะ เมทัลบ็อกซ์	2.7222	เสี่ยงมากกว่าตลาด	อันตราย
ปูนซีเมนต์ไทย	-7.1956	เสี่ยงน้อยกว่าตลาด	อันตราย
เสริมสุข	1.9647	เสี่ยงมากกว่าตลาด	อันตราย

จากหลักทรัพย์ที่เลือกมาทั้ง 9 หลักทรัพย์โดยใช้ผลสรุปของทั้ง 2 วิธีการจะให้ผลสรุปตรงกัน 4 หลักทรัพย์ คือหลักทรัพย์ทีสโก้ กรุงเทพฯประกันภัย เดอะ เมทัลบ็อกซ์ และเสริมสุข ส่วนอีก 5 หลักทรัพย์จะให้ผลที่ตรงกันข้ามกัน และจากความรู้ที่ว่า การวัดค่าความเสี่ยงโดยใช้สมการถดถอยนั้น เป็นการวัดโดยนำมาเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของตลาดผลสรุปที่ได้มาจึงควรที่จะมีความน่าเชื่อถือกว่าการคำนวณโดยใช้ค่าเต็ม เจลี่ยความเสี่ยงซึ่งได้ชี้ให้เห็นแล้วว่าจากโครงสร้างของสูตรที่นำมาใช้ยังมีปัญหาเกี่ยวกับข้อมูลในบางหลักทรัพย์ได้ และอีกทั้งผลที่ได้จากการเปรียบเทียบในครั้งนี้ก็ให้ผลยืนยันว่าการวัดค่าความเสี่ยงโดยใช้ค่าเต็ม เจลี่ยความเสี่ยงนั้นอาจนำมาใช้ได้กับบางหลักทรัพย์เท่านั้นซึ่งในการนำมาใช้ก็ควรพิจารณาเหตุผลอื่นๆประกอบด้วย มิฉะนั้นผลสรุปที่ได้ อาจผิดพลาดได้

ตารางที่ 12 (ต่อ)

วันที่	ราคาปิด	ผลการวิเคราะห์โดยใช้		
		ดัชนีราคาเฉลี่ยเคลื่อนที่	ดัชนีความแรงสัมพัทธ์	
30/01/30	243.23	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
27/02/30	239.56	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
31/03/30	247.30	ขาย	ขาย	ซื้อ
30/04/30	253.03	ขาย	ขาย	ขาย
29/05/30	272.12	ขาย	ขาย	ขาย
30/06/30	291.22	ขาย	ขาย	ซื้อ
31/07/30	293.13	ขาย	ขาย	ซื้อ
31/08/30	337.05	ขาย	ขาย	ขาย
30/09/30	361.88	ขาย	ขาย	ขาย
30/10/30	295.04	ซื้อ	ขาย	ขาย
30/11/30	298.86	ขาย	ขาย	ซื้อ
30/12/30	281.67	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
29/01/31	304.59	ขาย	ซื้อ	ซื้อ
29/02/31	335.14	ขาย	ขาย	ขาย
31/03/31	331.00	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
29/04/31	329.00	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
31/05/31	325.00	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
30/06/31	321.00	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
28/07/31	321.00	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
31/08/31	313.00	ซื้อ	ซื้อ	ขาย
30/09/31	297.00	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
31/10/31	289.00	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
30/11/31	273.00	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
30/12/31	273.00	ซื้อ	ขาย	ซื้อ

ตารางที่ 12 (ต่อ)

ผลการวิเคราะห์โดยใช้				
วันที่	ราคาปิด	ดัชนีราคาเฉลี่ยเคลื่อนที่	ดัชนีความแข็งแกร่งสัมพัทธ์	
31/01/28	205.60	ซื้อ	ซื้อ	ขาย
28/02/28	187.24	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
29/03/28	190.91	ขาย	ขาย	ซื้อ
30/04/28	201.92	ขาย	ขาย	ซื้อ
31/05/28	205.60	ขาย	ซื้อ	ซื้อ
28/06/28	216.61	ขาย	ซื้อ	ซื้อ
31/07/28	222.12	ขาย	ซื้อ	ขาย
30/08/28	211.10	ซื้อ	ซื้อ	ขาย
30/09/28	200.09	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
31/10/28	196.42	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
29/11/28	190.91	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
30/12/28	189.08	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
31/01/29	194.58	ขาย	ซื้อ	ซื้อ
28/02/29	189.08	ซื้อ	ซื้อ	ขาย
31/03/29	178.06	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
30/04/29	165.21	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
30/05/29	162.46	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
30/06/29	162.46	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
31/07/29	169.80	ขาย	ซื้อ	ขาย
29/08/29	189.99	ขาย	ซื้อ	ขาย
30/09/29	201.01	ขาย	ขาย	ซื้อ
31/10/29	226.71	ขาย	ขาย	ขาย
28/11/29	237.72	ขาย	ขาย	ขาย
30/12/29	256.08	ขาย	ขาย	ขาย

การหาค่าความน่าจะเป็นของการหาช่วงจิงหวะการซื้อ-ขาย

โดยใช้ ดัชนีราคาเคลื่อนที่ และ ดัชนีความแกร่งสัมพัทธ์

เป็นการพิจารณาจากกราฟของทั้ง 2 ทฤษฎีที่นำมาใช้ เพื่อหาข้อสรุปว่าควรซื้อ หรือขาย หลักทรัพย์นั้นๆ แล้วนำมาเปรียบเทียบกับผลการพิจารณาจากราคาปิด โดยใช้ช่วงเวลาแต่ละเดือนมาพิจารณา แล้วนำมาพิจารณาค่าความน่าจะเป็นโดยใช้สูตร คือ

$$P(A) = \frac{\text{จำนวนวิธีที่เหตุการณ์ A เกิดขึ้น}}{\text{จำนวนวิธีที่การทดลองทั้งหมดได้ผล}}$$

ผลการวิเคราะห์

ตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์การหาช่วงจิงหวะการซื้อขายของหลักทรัพย์.กรุงเทพฯ

ผลการวิเคราะห์โดยใช้				
วันที่	ราคาปิด	ดัชนีราคาเฉลี่ยเคลื่อนที่	ดัชนีความแกร่งสัมพัทธ์	
31/01/27	220.28	ซื้อ	-	-
29/02/27	216.61	ซื้อ	-	ซื้อ
30/03/27	214.77	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
30/04/27	212.94	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
31/05/27	211.10	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
29/06/27	212.94	ขาย	ซื้อ	ซื้อ
31/07/27	211.10	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
31/08/27	201.92	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
28/09/27	200.09	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
31/10/27	196.42	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
30/11/27	201.92	ขาย	ขาย	ซื้อ
28/12/27	209.27	ขาย	ซื้อ	ขาย

การหาช่วงจังหวะการซื้อ-ขายโดยใช้ ดัชนีราคาเคลื่อนที่ (MOVING AVERAGE)

เป็นการคำนวณโดยการใช้ดัชนีราคาเคลื่อนที่รายวันมาหาค่าเฉลี่ย
สำหรับจำนวนวันที่ที่นิยมนำมาเฉลี่ยจะแบ่งเป็น 3 ช่วงคือ

- 1.1 ช่วงประมาณ 12-40 วัน
- 1.2 ช่วงประมาณ 70-100 วัน
- 1.3 ช่วงประมาณ 150-200 วัน

โดยมีคำอธิบายเพื่อสรุปผลคือ จะมีสัญญาณให้ซื้อ เมื่อ

1. ดัชนีราคาขึ้นไปตัดค่าเฉลี่ยที่มีแนวโน้มขึ้น
2. ดัชนีราคาลงมาตัดค่าเฉลี่ยและมีแนวโน้มจะขึ้น
3. เส้นค่าเฉลี่ยมีแนวโน้มขึ้นหรือ เป็นแนวนอนและดัชนีราคา เคลื่อนไปข้างหน้า
จะมีสัญญาณให้ขาย เมื่อ

1. ดัชนีราคาตกทะลุผ่าน เส้นค่าเฉลี่ย
2. ดัชนีราคาตกทะลุผ่านค่าเฉลี่ยและมีแนวโน้มกำลังลง
3. ดัชนีราคาอยู่ต่ำกว่า เคลื่อนไปแตะค่าเฉลี่ยแต่ไม่สามารถทะลุขึ้นไปได้

การหาช่วงจังหวะการซื้อ-ขายโดยใช้ ดัชนีความแกร่งสัมพัทธ์ (RELATIVE STRENGTH INDEX)

เป็นค่าดัชนีโมเมนตัมอีกประเภทหนึ่งที่ซับซ้อนขึ้น โดยจะแบ่งการเปลี่ยนแปลงราคา
ออกเป็น 2 กลุ่ม คือ 1. กลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลงราคาประจำวันเป็นบวก

2. กลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลงราคาประจำวันเป็นลบ

สำหรับดัชนีความแกร่งสัมพัทธ์จะสามารถระบุให้เห็นได้ว่าตลาดมีแรงซื้อหรือขายมาก โดยสามารถ
บอกถึงจุดที่ราคากลับทิศทางได้ล่วงหน้าอีกด้วย

โดยมีคำอธิบายเพื่อสรุปผลคือ จะมีสัญญาณให้ซื้อ เมื่อ

ค่าRSIต่ำกว่าค่าวิกฤติ (นิยมใช้ค่าวิกฤติตั้งแต่ 30 ลงมา) และเริ่มวิ่งสูงขึ้นไป
จะมีสัญญาณให้ซื้อ เมื่อ

ค่าRSIสูงกว่าค่าวิกฤติ (นิยมใช้ค่าวิกฤติตั้งแต่ 70 ขึ้นไป) และเริ่มตกต่ำลงมา

ตารางที่ 12 (ต่อ)

วันที่	ราคาปิด	ผลการวิเคราะห์โดยใช้		
		ดัชนีราคาเฉลี่ยเคลื่อนที่	ดัชนีความแข็งแกร่งสัมพัทธ์	
31/01/32	291.00	ขาย	ขาย	ขาย
28/02/32	285.00	ซื้อ	ซื้อ	ซื้อ
31/03/32	279.00	ซื้อ	ขาย	ซื้อ
11/04/32	293.00	ขาย	ขาย	ขาย
11/04/32	293.00	ขาย		

และเงินทำนองเดียวกันกับหลักทรัพย์อื่นๆ ก็สามารถพิจารณาโดยใช้วิธีการเดียวกันนี้ จะได้ผลสรุปคือ ตารางที่ 13 ผลการวิเคราะห์การหาช่วงจังหวะการซื้อขายของ 9 หลักทรัพย์

หลักทรัพย์	ค่าความน่าจะเป็นของ	
	ดัชนีราคาเฉลี่ยเคลื่อนที่	ดัชนีความแข็งแกร่งสัมพัทธ์
ธ.กรุงเทพ	.56	.71
ธ.กรุงศรี	.51	.49
บริษัทเงินทุน	.48	.65
บลจ.ทีเอสโก้	.56	.60
กรุงเทพประกันภัย	.43	.67
สหยูเนี่ยน	.54	.54
เดอะ เมทัลบอกร์	.41	.67
ปูนซิเมนต์ไทย	.67	.48
เสริมสุข	.51	.57

และในการพยากรณ์ค่าไปข้างหน้าอีก 6 เดือน คือตั้งแต่วันที่ 30 ตุลาคม 2531 ถึง วันที่ 30 มีนาคม 2532 ของทั้ง 9 หลักทรัพย์โดยแบ่งเป็นการหาค่าที่ละเดือนจะได้ผลสรุปในรูปแบบของ ค่าความน่าจะเป็นที่ทั้ง 2 วิธีการนี้ให้ผลถูกต้อง คือ

ตารางที่ 14 ผลการวิเคราะห์การหาช่วงจังหวะการซื้อขายของ 9 หลักทรัพย์ ในการพยากรณ์ ค่าไปข้างหน้าอีก 6 เดือน

หลักทรัพย์	ค่าความน่าจะเป็นของ											
	ดัชนีราคาเฉลี่ยเคลื่อนที่						ดัชนีความแรงสัมพัทธ์					
	เดือนที่ 1	2	3	4	5	6	1	2	3	4	5	6
ธ.กรุงเทพฯ	0	.5	.67	.5	.4	.5	1	1	1	.75	.6	.67
ธ.กรุงศรีฯ	1	.5	.67	.5	.67	.5	1	.5	.67	.5	.4	.5
กรุงเทพฯประกันภัย	0	0	0	0	.2	.1	0	0	0	.25	.2	.17
บริษัทเงินทุน	0	0	0	0	0	0	1	1	.67	.5	.4	.33
บลจ.ทีสโก้	1	.5	.67	.5	.4	.5	1	1	.67	.5	.73	.5
สหยูเนี่ยน	1	.5	.33	.5	.4	.33	1	1	1	.75	.8	.67
เสริมสุข	1	.5	.33	.58	.4	.33	1	.5	.33	.5	.4	.5
ปูนซีเมนต์ไทย	0	.5	.67	.5	.6	.5	1	1	1	.75	.6	.5
เดอะ เมทัลบ็อกซ์	1	.5	.33	.58	.2	.37	1	1	1	.75	.8	.67

จากผลที่ได้จะพบว่าการพยากรณ์ในเดือนแรกจะมีความแม่นยำมากกว่าในเดือนท้ายๆ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะสูตรที่นำมาใช้จะใช้ได้ดีในระยะเวลาดสั้นๆ การนำมาพยากรณ์ในระยะยาว จึงให้ผลที่คลาดเคลื่อน และอีกสาเหตุหนึ่งคือในบัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยยังไม่ใช้ตลาดที่สมบูรณ์นักจึงทำให้มีความคลาดเคลื่อนในการพยากรณ์ไปได้ คาดว่าในอนาคตถ้าตลาด มีความสมบูรณ์เพียงพอวิธีการที่นำมาใช้นี้อาจให้ผลสมบูรณ์ขึ้นได้