

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนระหว่างวิธีแบบจำลอง CAPM กับวิธี P/E Ratio ในหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และรับเหมาก่อสร้าง A Comparison of CAPM and P/E Ratio Rate of Return in Property and Construction Company Stocks
หน่วยกิต	3
ผู้เขียน	นายพรเทพ ลำธารวงศ์
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.ทิพวรรณ ปิ่นวนิชย์กุล
หลักสูตร	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา	การจัดการสำหรับการเป็นผู้ประกอบการ
คณะ	บัณฑิตวิทยาลัยการจัดการและนวัตกรรม
พ.ศ.	2550

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาเปรียบเทียบวิธีคำนวณอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ระหว่างวิธีแบบจำลอง CAPM กับ วิธี P/E Ratio ให้ผลแตกต่างเพียงใด เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงในปี 2550 โดยศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และรับเหมาก่อสร้าง (PROPCON) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งสิ้น 34 หลักทรัพย์

จากการศึกษาพบว่า ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนด้วยวิธีแบบจำลอง CAPM ได้ค่าเบต้าอยู่ระหว่าง 0.81-1.49 ค่ารวมอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ได้ค่าเฉลี่ยรวม = 4.98% ค่า σ = 0.29% ความสัมพันธ์ระหว่างค่าเบต้าของหลักทรัพย์ กับ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงในปี 2550 มีแนวโน้มทิศทางเดียวกัน กล่าวคือหลักทรัพย์ที่มีค่าเบต้ายิ่งสูง จะมีแนวโน้มของอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงค่อนข้างสูงด้วย ส่วนการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนด้วยวิธี P/E Ratio ค่า P/E Ratio ของหลักทรัพย์กลุ่ม PROPCON มีค่าอยู่ระหว่าง 5.19-205.89 ค่ารวมอัตราผลตอบแทนได้ค่าเฉลี่ย = 7.66% ค่า σ = 4.42% ความสัมพันธ์ระหว่างค่า P/E Ratio กับอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงมีแนวโน้มทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือหลักทรัพย์ที่มีค่า P/E Ratio ยิ่งสูง จะมีแนวโน้มของอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงต่ำลง ส่วนอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงในปี 2550 มีค่าเฉลี่ยรวม = 21.08% ค่า σ = 36.66%

คำสำคัญ : แบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์ / CAPM / P/E Ratio / อัตราผลตอบแทน