

ขนาดของข้อมูลที่เหมาะสมในการคำนวณน้ำหนักของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์

The Optimal Size of Data to Calculate the Weight of Assets in Portfolio

เทพสิริรัตน์ ศรีวรกุล^{*1} และ ชัยวัฒน์ นิมนุสรณ์กุล²

Thepsirirat srivorakul and Chaiwat Nimanussornkul

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ขนาดของข้อมูลที่เหมาะสมในการคำนวณน้ำหนักของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ และสามารถนำขนาดข้อมูลที่เหมาะสมไปใช้ในการจัดพอร์ตการลงทุนของตนเองได้ โดยศึกษาข้อมูลหลักทรัพย์จากฐานข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างวันที่ 03 พฤศจิกายน พ.ศ.2560 จนถึง 28 มีนาคม พ.ศ.2562 เป็นข้อมูลรายวัน รวมหลักทรัพย์ 19 หลักทรัพย์ มาใช้ในการคำนวณหาน้ำหนักในการลงทุนของแต่ละหลักทรัพย์ รวมถึงผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงสำหรับนำไปลงทุนตามระยะเวลา 3 เดือน 6 เดือน และ 12 เดือน เพื่อนำมาหาระยะเวลา และขนาดจำนวนข้อมูลที่เหมาะสมที่นักลงทุนควรใช้เพื่อตัดสินใจในการลงทุน โดยผลการศึกษาพบว่าขนาดของข้อมูลที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนในการคำนวณน้ำหนักของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ คือขนาดของข้อมูลจำนวน 250 วัน ซึ่งเมื่อนำมาคำนวณหาน้ำหนักแล้วจะทำให้ได้ผลตอบแทนคาดหวังที่สูงที่สุด และยอมรับความเสี่ยงหรือความผันผวนสูงสุดได้ ส่วนระยะเวลาการลงทุนจากการคำนวณน้ำหนักของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ จะพบว่าการลงทุนในระยะเวลา 6 เดือน จะได้ผลตอบแทนคาดหวังที่สูงที่สุด รวมถึงมีความเสี่ยงหรือความผันผวนบ้าง ทั้งนี้หากวิเคราะห์โดยใช้ขนาดของข้อมูลจำนวน 30 วันเหมือนกัน แต่คนละช่วงเวลา จะทำให้ได้อัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงที่แตกต่างกัน รวมถึงการใช้ขนาดของข้อมูลจำนวนวันที่เพิ่มขึ้นในช่วงเท่ากันรวม 12 ช่วง จำนวน 20 ครั้ง จะทำให้ได้อัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงที่ได้แตกต่างกัน และมีความเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ทำให้ผลการศึกษาไม่มีความสอดคล้องกัน หากนักลงทุนจะคำนวณค่าน้ำหนักโดยใช้วิธีการคำนวณหาน้ำหนักจากการศึกษานี้ควรใช้ข้อมูลหลักทรัพย์อัปเดต ณ ปัจจุบันมาคำนวณหาน้ำหนักเปรียบเทียบ ดังนั้นการศึกษานี้ ขนาดของข้อมูลที่เหมาะสมในการคำนวณหาน้ำหนักของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ไม่สามารถกำหนดได้

คำสำคัญ : พอร์ตการลงทุน การลงทุน ขนาดของข้อมูล

* Corresponding author. E-mail: thepsirirat.srivorakul@gmail.com

¹ นักศึกษาระดับปริญญาโท หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (ภาคพิเศษ) คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

² ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

ABSTRACT

The aims of this independent study are to analyze the optimal size of data to calculate the weight of assets in a portfolio and to be able to apply the appropriate data for investors who would like to manage their own investment portfolio. By studying historical securities data from the Stock Exchange of Thailand database between November 3, 2017, and March 28, 2019, it includes 19 securities to be used for calculating the weight of each investment. Securities include the expected returns and risks for investing in 3 months, 6 months, and 12 months. To come up with the appropriate timing and amount of information that investors should use to make investment decisions. The results indicated that the optimal size of data to calculate the weight of assets in a portfolio is 250 days of data. This amount of data will result in the highest average expected return with the highest risk or volatility that can be accepted. As for the investment period, it is determined that a duration of 6 months is ideal for the investment period based on the weight of the assets in the asset group. It is found that at 6 months, the average expected return is the highest with some risk or volatility. Hence, the same amount of data was used over the course of 30 days but at various times. The rate of return and the risks are thus varied. Same with the size of data that analyzed by increasing amount of data at the same period, for 12 evenly spaced periods of 20 times. The rates of return and risk are varied and inconsistent. An investor may need to compute the current data set for comparison if they are computing the weighted return. According to this analysis, there was insufficient information to determine the weight of the securities in the group.

Keywords: Investment Portfolio, Investment, Sample size

ที่มาและความสำคัญ

ปัจจุบันมีการลงทุนหลากหลายรูปแบบ โดยการนำเงินมาลงทุนให้เกิดผลกำไรผลตอบแทน ซึ่งการลงทุนแต่ละประเภทย่อมมีความเสี่ยงจากการลงทุนแตกต่างกัน ก่อนลงทุนควรมีการศึกษาการลงทุนนั้นว่ามีความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนอะไรบ้าง เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดผลขาดทุนจากการลงทุนในประเภทนั้น ๆ มากเกินไป รวมถึงความเสี่ยงจากการลงทุนต่าง ๆ สามารถจัดกลุ่มรูปแบบการลงทุน ได้แก่ การลงทุนในหลักทรัพย์ (Securities) การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property) การลงทุนในธุรกิจ (Startup) และการลงทุนในสิ่งที่เราสนใจหรือชื่นชอบ เป็นต้น

การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นที่นิยมมากในปัจจุบัน เนื่องจากเป็นการระดมทุนอย่างหนึ่งสำหรับบริษัทที่ต้องการเงินทุนหมุนเวียนหรือขยายบริษัท รวมถึงเป็นแหล่งลงทุนระยะสั้น ระยะยาวให้กับบริษัท และเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวให้กับบริษัทที่ปราศจากดอกเบี้ย ไม่มีภาระใช้คืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามระยะเวลาที่กำหนดเหมือนการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยที่บริษัทนำหลักทรัพย์ออกจำหน่ายให้นักลงทุนสถาบัน และ

นักลงทุนรายย่อยซื้อขายกันได้ตลอด ตามวันเวลาทำการ ณ ปัจจุบันมีจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นทุก ๆ ปี ตามตารางดังนี้

ตารางที่ 1.1 จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์และผ่านระบบ Internet ในแต่ละปี

จำนวน	2559	2560	2561	2562	2563	2564
ลูกค้าที่เปิดบัญชี (ราย)	27,201,751	32,498,669	36,370,824	39,952,339	46,034,178	64,845,979

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตารางที่ 1.1 แสดงจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์และผ่านระบบ Internet (ราย) ปี 2559 มีจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชี 27,201,751 ล้านราย , ปี 2560 มีจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชี 32,498,669 ล้านราย , ปี 2561 มีจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชี 36,370,824 ล้านราย , ปี 2562 มีจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชี 39,952,339 ล้านราย , ปี 2563 มีจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชี 46,034,178 ล้านราย และ ปี 2564 มีจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชี 64,845,979 ล้านราย พบว่ามึนักลงทุนให้ความสนใจในการลงทุนให้ความสนใจการลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มมากขึ้น

ตารางที่ 1.2 มูลค่าการซื้อขายสะสมตั้งแต่ 1 ม.ค. 65 – 15 ก.ย. 65

นักลงทุน	ซื้อ	
	มูลค่า	%
สถาบันในประเทศ	974,695.99	7.55
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,126,986.35	8.72
นักลงทุนต่างประเทศ	6,147,793.14	47.59
นักลงทุนทั่วไปในประเทศ	4,668,321.89	36.14
หน่วย: ล้านบาท		

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตารางที่ 1.2 แสดงมูลค่าสะสมซื้อสะสมตั้งแต่ 01 มกราคม พ.ศ.2565 – 15 กันยายน 2565 นักลงทุนต่างประเทศมีเปอร์เซ็นต์การซื้อหลักทรัพย์สะสม 47.59 % นักลงทุนทั่วไปในประเทศ 36.14 % บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 8.72 % และสถาบันในประเทศ 7.55 % พบว่าได้มีการซื้อของนักลงทุนต่างประเทศจำนวนมากเป็นอันดับต้น ๆ เป็นต้น

จะเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตัวขับเคลื่อนต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศ ไทยให้ดีขึ้น เป็นแหล่งระดมเงินทุนเพื่อหมุนเวียนให้กับกิจการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่สำคัญแห่งหนึ่งของนัก ลงทุนไทย มีทั้งนักลงทุนรายย่อยในประเทศ สถาบันภายในประเทศ และนักลงทุนจากต่างประเทศ ที่เข้ามา ลงทุนต่าง ๆ ต้องการแสวงหาผลกำไร อัตราผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งนักลงทุนแต่ละคนมีวิธีการจัดพอร์ตการลงทุนที่แตกต่างกันไป นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงต้องการผลตอบแทนสูง นัก ลงทุนรับความเสี่ยงได้ค่อนข้างสูง นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ไม่สูงมาก และนักลงทุนที่ไม่รับความเสี่ยง เป็น ต้น หากการจัดพอร์ตเน้นไปหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง หรือหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ การทำเช่นนั้นทำให้ การจัดพอร์ตนั้นไม่มีความสมดุลเกิดความไม่แน่นอนในอัตราผลตอบแทนที่ได้รับ เพราะไม่สามารถคาดการณ์ กับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้อย่างแน่นอน หลักทรัพย์ สามารถแบ่งออกเป็น 6 ประเภท ได้แก่ หลักทรัพย์เติบโต หลักทรัพย์ฟื้นตัว หลักทรัพย์วัฏจักร หลักทรัพย์บลูชิพ หลักทรัพย์ราคาไม่แพง และ หลักทรัพย์ปันผล เป็นต้น ซึ่งแต่ละประเภทมีความเสี่ยงที่แตกต่าง เช่น หลักทรัพย์เติบโตนักลงทุนรับความ เสี่ยงสูง เน้นลงทุนระยะสั้น หลักทรัพย์ฟื้นตัวนักลงทุนรับความเสี่ยงได้เพิ่มขึ้นควรลงทุนแบบเก็งกำไร หลักทรัพย์วัฏจักรนักลงทุนรับความเสี่ยงได้สูง หลักทรัพย์ฟื้นตัวบลูชิพนักลงทุนรับความเสี่ยงได้ไม่สูงมาก หลักทรัพย์ราคาไม่แพงเงินทุนไม่เยอะเน้นการลงทุนระยะสั้น และหลักทรัพย์ปันผลผลตอบแทนสม่ำเสมอเน้น การลงทุนระยะยาว เป็นต้น

การจัดพอร์ตการลงทุนที่ดีและเหมาะสมนั้น เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงและตรงตามความต้องการหรือสิ่ง ที่คาดหวังไว้นั้น มีวิธีการในการจัดพอร์ตการลงทุนดังนี้

1. คาดการณ์อัตราผลตอบแทนคาดหวังของสินทรัพย์แต่ละประเภทโดยการพิจารณาผลตอบแทนการ ลงทุนย้อนหลัง
2. กำหนดสัดส่วนในการลงทุนในสินทรัพย์แต่ละประเภทตามความเสี่ยงระดับที่ยอมรับได้
3. เลือกหลักทรัพย์รายตัวโดยเลือกสินทรัพย์แต่ละประเภทเลือกตัวเดียวหรือหลายตัวก็ได้
4. ถ่วงน้ำหนักอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยการนำผลตอบแทนคุณสัดส่วนในการ ลงทุนสินทรัพย์ประเภทนั้น ๆ
5. คำนวณหาอัตราผลตอบแทนของการลงทุน จากผลรวมของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์แต่ละ ประเภทที่ถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนเงินลงทุน
6. ติดตามและวัดผลการลงทุนทุก 6 เดือน หรือ 1 ปี เพื่อปรับพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับสภาพ เศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป

ก่อนการลงทุนนักลงทุนควรศึกษาคู่มือการลงทุน เนื่องจากหลักทรัพย์แต่ละตัวของแต่ละบริษัทย่อมมี ความเสี่ยง มีระยะเวลาในการทำกำไรที่ต่างกัน และควรหาวิธีลดความความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น การ คำนวณหาสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละตัว รวมถึงศึกษาขนาดของข้อมูลควรมีขนาดเท่าใด หรือมี ระยะเวลาเท่าใดจึงจะได้อัตราและผลตอบแทนที่สูงตรงตามความต้องการ

ดังนั้นผู้วิจัยสนใจที่จะศึกษาหาหาค้นคว้าหัวข้อเรื่องขนาดของข้อมูลที่เหมาะสมในการคำนวณน้ำหนักของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ เนื่องจากงานวิจัยของ James Chong, G Michael Phillips (2013) ได้ศึกษาขนาดของพอร์ตโดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างซับซ้อน โดยใช้ประชากรต้นแบบที่เลือกประเมินด้วย 18 มาตรการที่แตกต่างกัน ขนาดของพอร์ตที่เหมาะสมขึ้นอยู่กับเกณฑ์ที่ใช้ในการตัดสินนั่นเอง งานวิจัยของ Sifunjo E. Kisaka and Joseph Aloise Mbithi Hilary Kitur (2015) ได้ศึกษาการกำหนดขนาดพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสมที่สุดในตลาดหลักทรัพย์ในโรบี การจัดพอร์ตของการลงทุนขนาดต่าง ๆ สร้างขึ้นโดยการสุ่มเลือกหลักทรัพย์และความเสี่ยงของพอร์ตจะถูกคำนวณ การศึกษาพบว่าความเสี่ยงในการลงทุนลดลงเนื่องจากจำนวนหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนเพิ่มขึ้น ขนาดที่เหมาะสมที่สุดในตลาดหลักทรัพย์ในโรบีพบว่าอยู่ระหว่าง 18 ถึง 22 หลักทรัพย์นั่นเอง จากวิจัยที่กล่าวมาข้างต้นนั้นพบว่ายังไม่มีการศึกษาขนาดของข้อมูลที่เหมาะสมในการคำนวณน้ำหนักของหลักทรัพย์ ในกลุ่มหลักทรัพย์ ได้นำข้อมูลหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลังมาคำนวณหาสัดส่วนการลงทุน เพื่อศึกษาว่าขนาดของข้อมูลผลตอบแทนคาดหวังโดยการกำหนดระยะเวลาในการนำข้อมูลผลตอบแทนมาศึกษาว่าต้องใช้ระยะเวลาที่วัน กี่เดือน หรือกี่ปี ที่สามารถทำให้เกิดผลตอบแทนที่สูง เพื่อลดความเสี่ยงในการขาดทุน เพราะในปัจจุบันการลงทุนในหลักทรัพย์มีผู้ประสบความสำเร็จน้อย เนื่องด้วยขาดความเข้าใจในการจัดพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสม การศึกษาครั้งนี้ช่วยนักลงทุนมือใหม่ หรือนักลงทุนที่ทำกำไรได้น้อยและผลตอบแทนได้อย่างที่หวัง สามารถสร้างพอร์ตการลงทุนที่ดี ทำให้ได้ผลกำไร เงินปันผลที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต จากการจัดพอร์ตการลงทุนของตัวเอง และวิธีลดความเสี่ยงที่อาจสูญเสียเงิน หรือขาดทุน เพื่อทราบว่าจะระยะเวลาเท่าใด และ ขนาดจำนวนข้อมูลมากน้อยเพียงใดที่นำมาใช้ในการศึกษามีผลต่ออัตราผลตอบแทนคาดหวังไว้หรือไม่ เป็นต้น

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อวิเคราะห์ขนาดของข้อมูลที่เหมาะสมในการคำนวณน้ำหนักของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์

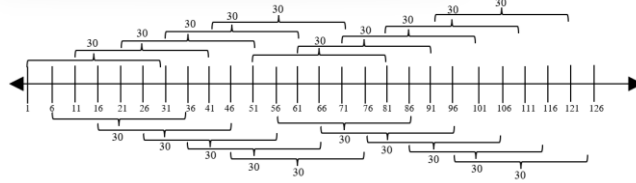
วิธีการศึกษา

1. เก็บรวบรวมข้อมูลหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลังระหว่างวันที่ 03 พฤศจิกายน พ.ศ.2560 จนถึง 30 มิถุนายน พ.ศ.2562 เป็นข้อมูลรายวัน โดยเลือกหลักทรัพย์จากกลุ่มอุตสาหกรรมบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งหมด 8 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มโทรคมนาคม กลุ่มบริการ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มธุรกิจการเงิน โดยเลือกจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สูงสุด ณ วันที่ 22 มิถุนายน พ.ศ.2562 รวมหลักทรัพย์ 19 หลักทรัพย์ ได้แก่ PTT, AOT, PTTEP, BEM, CPALL, LH, PTTGC, SCC, TOP, SCB, EA, KBANK, TURE, ADVANC, CBG, CPF, KTB, BBL และ WHA เป็นต้น

2. ตามแนวคิด Markowitz มาใช้คำนวณหาน้ำหนักในการลงทุนของแต่ละหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุน รวมถึงผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน โดยข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณตามแนวคิด Markowitz โดยเริ่มต้นที่ 30 วัน หลังจากนั้นเพิ่มจำนวนข้อมูลครั้งละ 20 วัน ไปเรื่อย ๆ จบครบ 250

วัน รวม 12 ช่วง โดยแต่ละช่วงจะคำนวณหาค่าน้ำหนักจำนวน 20 ชุด โดยขยับช่วงเวลา (Rolling Window) ทีละ 5 วันไปเรื่อย ๆ จำนวน 20 ครั้ง ดังแสดงในภาพที่ 1

ภาพที่ 1 ขยับช่วงเวลา (Rolling Window) ทีละ 5 วันไปเรื่อย ๆ จำนวน 20 ครั้ง



3.คำนวณหาผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้ จากนั้นนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงทั้งหมด ในข้อ 2 เมื่อลงทุนเป็นเวลา 3 เดือน 6 เดือน 12 เดือน โดยแต่ละชุดจะปรับวันที่เริ่มต้นและสิ้นสุดทีละ 5 วัน เป็นจำนวน 20 ชุด

4.เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในข้อที่ 2 กับ 3 เปรียบเทียบว่าสอดคล้องกันหรือไม่ โดยการนำจำนวนข้อมูลแต่ละชุด แต่ละช่วงเวลา เปรียบเทียบกับผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง เพื่อดูว่าขนาดของข้อมูลมีผลต่อการคำนวณหาผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงหรือไม่

สรุปผลการศึกษา

การศึกษานี้เป็นการศึกษาขนาดของข้อมูลที่เหมาะสมในการคำนวณน้ำหนักของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ และสามารถนำขนาดข้อมูลที่เหมาะสมเพื่อนำไปใช้ในการจัดพอร์ตการลงทุนของตนเองได้ งานวิจัยได้นำข้อมูลรายวันของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่าง วันที่ 03 พฤศจิกายน พ.ศ.2560 จนถึง 28 มีนาคม พ.ศ.2562 เป็นข้อมูลรายวัน รวมหลักทรัพย์ 19 หลักทรัพย์ มาใช้ในการคำนวณน้ำหนักในการลงทุนของแต่ละหลักทรัพย์ รวมถึงผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยง และนำไปลงทุนระยะเวลา 3 เดือน 6 เดือน และ 12 เดือน เพื่อทราบว่าระยะเวลาเท่าใด และ ขนาดจำนวนข้อมูล มากน้อยเพียงใดที่นักลงทุนควรใช้เพื่อตัดสินใจในการลงทุน

ผลการศึกษาพบว่าขนาดของข้อมูลที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนในการคำนวณน้ำหนักของหลักทรัพย์ ในกลุ่มหลักทรัพย์ คือขนาดของข้อมูลจำนวน 250 วัน ซึ่งเมื่อนำมาคำนวณน้ำหนักแล้วจะทำให้ได้ผลตอบแทนคาดหวังที่สูงที่สุด และยอมรับความเสี่ยงหรือความผันผวนสูงสุดได้ ส่วนระยะเวลาการลงทุนจากการคำนวณน้ำหนักของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ จะพบว่าการลงทุนในระยะเวลา 6 เดือน จะได้ผลตอบแทนคาดหวังที่สูงที่สุด รวมถึงมีความเสี่ยงหรือความผันผวนบ้าง

อภิปรายผลการศึกษา

หากวิเคราะห์โดยใช้ขนาดของข้อมูลจำนวน 30 วันเหมือนกัน แต่คนละช่วงเวลา จะทำให้ได้อัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงที่แตกต่างกัน รวมถึงการใช้ขนาดของข้อมูลจำนวนวันที่เพิ่มขึ้นในช่วงเท่ากันรวม 12 ช่วง จำนวน 20 ครั้ง จะทำให้อัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงที่ได้แตกต่างกัน และมีความเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ทำให้ผลการศึกษาไม่มีความสอดคล้องกัน หากนักลงทุนจะคำนวณค่าน้ำหนักโดยใช้วิธีการคำนวณน้ำหนักจากการศึกษานี้ควรใช้ข้อมูลหลักทรัพย์อัปเดต ณ ปัจจุบันมาคำนวณน้ำหนักเปรียบเทียบ

ดังนั้นการศึกษาครั้งนี้ ขนาดของข้อมูลที่เหมาะสมในการคำนวณหาน้ำหนักของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ไม่สามารถกำหนดได้

แนวทางการศึกษาในอนาคต

การศึกษาครั้งนี้ทำให้พบว่าการใช้จำนวนของข้อมูลเริ่มต้นที่ 30 วัน หลังจากนั้นเพิ่มจำนวนข้อมูลครั้งละ 20 วันไปเรื่อย ๆ จนครบ 250 วัน รวม 12 ช่วง โดยแต่ละช่วงจะคำนวณหาค่าน้ำหนักจำนวน 20 ชุด โดยปรับช่วงเวลา (Rolling Window) ทีละ 5 วัน ไปเรื่อย ๆ จำนวน 20 ครั้งจำนวนวันและขนาดข้อมูลที่น้อยเมื่อนำมาเทียบการการลงทุนในระยะเวลา 3 เดือน 6 เดือน และ 12 เพราะผลตอบแทนที่ได้มีการขึ้นลงสูง มีความเสี่ยงหรือความผันผวนสูง และผลตอบแทนที่ได้บางช่วงไม่สอดคล้องกัน

สำหรับการศึกษาในอนาคต อาจมีการเพิ่มขนาดของข้อมูลจำนวนวันที่นำมาศึกษาและเพิ่มหรือเลือกหลักทรัพย์ที่นำมาพิจารณาศึกษาเป็นตราสารหนี้ เช่น พันธบัตรรัฐบาล ตั๋วเงินคลัง ที่มีความเสี่ยงต่ำหรือมีความผันผวนต่ำ ตรวจสอบแล้วเปรียบเทียบผลที่ได้ว่าเหมือนหรือต่างกันอย่างไร หรืออาจมีการใช้ข้อมูลจำนวนมากมาใช้ในการพิจารณาความสัมพันธ์ขนาดของจำนวนข้อมูล ผลตอบแทน และความเสี่ยง

เอกสารอ้างอิง

- มูลค่าซื้อขายตามกลุ่มนักลงทุน - ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (set.or.th)(ออนไลน์).สืบค้นจาก:<https://www.set.or.th/th/market/statistics/investor-type> [16 กันยายน 2565]
- ดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ(ออนไลน์).สืบค้นจาก:<https://www.set.or.th/th/market/product/stock/search> [9 สิงหาคม 2565]
- ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ - ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (set.or.th) มูลค่าซื้อขายตามประเภทบัญชีจำนวนลูกค้า และบัญชีซื้อขาย 2559-2564(ออนไลน์).สืบค้นจาก:<https://www.set.or.th/th/market/statistics/market-statistics/trading-statistics> [9 สิงหาคม 2565]
- ***6 ขั้นตอนจัดพอร์ตลงทุน*** (ออนไลน์).สืบค้นจาก: https://web.facebook.com/set.or.th/posts/10151065761864975/?_rdc=1&_rdr [9 สิงหาคม 2565]
- 4 ศาสตร์การลงทุน(เรื่องใกล้ตัวที่ทุกคนต้องรู้(ออนไลน์).สืบค้นจาก:https://www.maruey.com/article/contentinbook_0191.html [5 เมษายน 2562]
- James Chong,G Michael Phillips. 2013.Portfolio Optimization Strategy forConcent ratedPortfolios:ModelsandTimeHorizons.Web site. Available from internet, <https://jwm.ijournals.com/content/21/2/39>, Accessed 5 April 2019.
- Sifunjo E. Kisaka and Joseph Aloise Mbithi Hilary Kitur. Determining the Optimal Portfolio Size on the Nairobi Securities Exchange. Web site. 2015.Available from internet, https://pdfs.semanticscholar.org/2d8d/6cd7c2de1245a7895388083f5ffe2ef3255e.pdf?_ga=2.22870203.1014236617.1556939682-913637546.1556939682, Accessed 5 April 2019.