

การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยง ระหว่างกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโต ในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

Comparison of Return and Risk between Stock Dividend Groups and Growth Stock Group in the Energy and Utilities Industry

วรสิทธิ์ มั่นใจ¹ และชนันท์ ทวีวัฒน์²

Worasit Manjai¹ and Kanatnan Thaweewat²

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง จากการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโต พร้อมทั้งเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโต ของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิที่เกี่ยวข้องเพื่อนำมาสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในแต่ละปี ซึ่งถูกแบ่งรูปแบบกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพออกเป็น 4 รูปแบบ ได้แก่ การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ มีระดับความเสี่ยงปานกลาง มีระดับความเสี่ยงสูง และเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละตัวเท่าๆ กัน แล้วนำสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวมาจำลองการลงทุนในปี พ.ศ. 2552 - 2561 เพื่อคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และอัตราส่วนชาร์ปของกลุ่มหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นปันผลที่มีระดับความเสี่ยงปานกลางให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 51.24 และมีความน่าสนใจในการลงทุนมากกว่ากลุ่มหลักทรัพย์อื่นเนื่องจากมีอัตราส่วนชาร์ป สูงสุดเท่ากับ 5.61 เท่า สำหรับการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นเติบโตที่มีระดับความเสี่ยงต่ำจะให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 52.49 และมีความน่าสนใจในการลงทุนมากกว่ากลุ่มหลักทรัพย์อื่นเนื่องจากมีอัตราส่วนชาร์ปเท่ากับ 6.23 เท่า ทั้งนี้ยังพบว่าการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นเติบโตที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ ระดับความเสี่ยงปานกลาง

¹ นิสิตปริญญาโท หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขต ศรีราชา อีเมล worasit.m@ku.th

² ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ประยุกต์ คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ อีเมล kanatnan.th@ku.th

และระดับความเสี่ยงสูง จะมีความน่าสนใจในการลงทุนมากกว่าการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล เนื่องจากมีอัตราส่วนชาร์ปที่สูงกว่า

คำสำคัญ: อัตราผลตอบแทน, ความเสี่ยง, หุ้นปันผล, หุ้นเติบโต, กลุ่มหลักทรัพย์

Abstract

The study aimed to 1. Study the average rate of return and risk from investing in dividend stock and growth stock of the Energy and Utility Industry and 2. Compare the average rate of return and risk between investing in dividend stocks and growth stock. The study used secondary data concerned to identify the most effective of securities groups in each year and categorized into 4 types of effective investments in securities groups. The first 3 types based on low, moderate, and high risk levels. The fourth type based on equal investment proportions. The model utilized time series data between the years 2009 – 2018 to calculate average rate of return, standard deviation, and Sharp ratio. The study result showed that the investment in the dividend stocks based on moderate risk level gave highest average rate of return at 51.24 percent and was more attractive to invest than other categories since its Sharp ratio was highest at 5.61 times. The investment in growth stocks based on low risk level gave highest average return rate of 52.49 percent and was more attractive to invest than other categories since its sharp ratio was highest at 6.20 times, the study also indicated that investment in growth stocks based on low moderate and high risk levels were more attractive than investment in dividend stock since growth stock gave real average rate of return per one unit of risk. Concerning investment in securities based on equal proportion, the study revealed that dividend stock gave higher average rate of return than growth stock but was less attractive to invest.

Keywords: Rate of Return, Risk, Stock Dividend, Growth Stock, Securities, Portfolio

ความสำคัญและที่มาของการวิจัย

ตลาดการเงินเป็นส่วนหนึ่งของระบบเศรษฐกิจ ที่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางของการทำธุรกรรมเพื่อการกู้ยืม และการลงทุนของหน่วยเศรษฐกิจต่างๆ ซึ่งประกอบไปด้วยภาคครัวเรือน (Household) ภาคธุรกิจ (Business) และภาครัฐบาล (Government) โดยมีตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน กิจกรรมทางเศรษฐกิจของหน่วยเศรษฐกิจเหล่านี้ จะเกี่ยวข้องกับตลาดต่าง ๆ และส่งผลต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ (เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, 2558) โดยตลาดการเงิน สามารถแบ่งตามลักษณะของตราสารที่นำมาซื้อขายได้ 2 ประเภท ได้แก่ (1) ตราสารหนี้ เป็นตราสารที่แสดงความเป็นลูกหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้ เช่น หุ้นกู้ พันธบัตร ตัวเงินคลัง เป็นต้น และ (2) ตราสารทุน เป็นตราสารที่แสดงความเป็นเจ้าของในกิจการผู้ออกหลักทรัพย์ (Issuer) เช่น หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิหรือวอแรนท์ และหุ้นสามัญ เป็นต้น (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)

ปัจจุบันการลงทุนในตราสารทุน ประเภทหุ้นสามัญ (Common Stock) ได้รับความนิยมนอกจากผู้มีเงินทุนเหลือมากขึ้น เนื่องจากมีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง สามารถซื้อขายได้ง่าย อีกทั้งยังได้รับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่สูงกว่าการลงทุนในตราสารทางการเงินหลายประเภท อย่างไรก็ตามหุ้นสามัญก็มีความเสี่ยง (Risk) ที่สูงกว่าเช่นกัน โดยนักลงทุนในหุ้นสามัญสามารถแบ่งตามวัตถุประสงค์ของการลงทุนได้เป็น 2 กลุ่ม ใหญ่ ๆ ได้แก่กลุ่มนักลงทุนที่มุ่งหวังให้หุ้นสามัญมีมูลค่าเพิ่มขึ้น (Appreciation) ตลอดช่วงเวลาที่ลงทุน โดยการเพิ่มค่านั้นจะมากจากราคา (Capital Gain) เป็นสำคัญ นักลงทุนกลุ่มนี้จะเลือกลงทุนในหุ้นเติบโต ซึ่งมักไม่จ่ายเงินปันผลเพราะต้องการเก็บเงินลงทุนไว้เพื่อขยายกิจการ และกลุ่มนักลงทุนที่มุ่งหวังผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นหลัก ซึ่งมักเป็นหุ้นสามัญของบริษัทขนาดใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง มีกำไรในการดำเนินธุรกิจ สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556) โดยนักลงทุนสามารถจำแนกหุ้นปันผล และหุ้นเติบโตออกจากกันได้จากอัตราส่วนทางการเงินที่หลากหลาย เช่น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสด อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และอัตราส่วนราคาต่อกำไร เป็นต้น

สำหรับอัตราส่วนทางการเงินที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุน เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการจำแนกหุ้นปันผล และหุ้นเติบโตออกจากกัน ได้แก่อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) จากการศึกษาที่ผ่านมา มีงานวิจัยและบทความที่เกี่ยวข้องกับการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหุ้นทั้งสอง

กลุ่มนี้เป็นจำนวนมาก พบว่าผลการศึกษากลุ่มส่วนใหญ่สนับสนุนแนวคิดการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล อย่างไรก็ตาม การศึกษาดังกล่าว มักใช้อัตราส่วนราคาต่อกำไรเพียง 1 ปี ในการพิจารณาจำแนกหุ้นทั้งสองกลุ่ม ซึ่งอาจไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริง ดังนั้นการศึกษ้อัตรากำไรผลตอบแทนระหว่างกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโตในครั้งนี้นี้ จะใช้ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อกำไร 5 ปี ในการพิจารณาจำแนกหุ้นทั้งสองกลุ่ม ทำให้เห็นถึงศักยภาพการทำกำไรในระยะยาวที่แท้จริง ตามแนวคิดของ เบน เกรแฮม และเดวิด ดอตต์ (Anderson, 2555/2560) เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย และความเสี่ยงจากการลงทุน อีกทั้งยังพบว่า การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหุ้นทั้งสองกลุ่ม มักจะไม่คำนึงถึงการจัดสรรเงินทุนให้มีความเหมาะสมประกอบการพิจารณา โดยจะใช้วิธีการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหุ้นทั้งสองกลุ่มจากค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทน โดยให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นสามัญแต่ละตัวเท่าๆ กันมาเปรียบเทียบกัน ซึ่งในความเป็นจริงแล้ว นักลงทุนสามารถใช้ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ มาร์โควิทซ์ มาช่วยในการจัดสรรกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพได้ ดังนั้นการศึกษานี้ นอกจากจะทำการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหุ้นทั้งสองกลุ่มจากค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทน โดยให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นสามัญแต่ละตัวเท่าๆ กันแล้ว ยังใช้วิธีการจัดสรรเงินลงทุนตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ มาร์โควิทซ์ ก่อนการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหุ้นทั้งสองกลุ่มอีกด้วย

ปัจจุบันหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถูกแบ่งออกเป็น 8 หมวดอุตสาหกรรม ตามลักษณะการดำเนินธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน เพื่อให้ง่ายต่อการวิเคราะห์และเปรียบเทียบข้อมูลสำหรับพิจารณาเลือกลงทุน โดยหุ้นสามัญกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค (RESOURC) ถือได้ว่าเป็นกลุ่มหุ้นสามัญที่มีบทบาทต่อตลาดมากที่สุด เนื่องจากมีมูลค่าตลาด (Market Capitalization) สูงสุดกว่า 7,361 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.69 ของมูลค่าตลาดโดยรวม (ข้อมูลเดือนตุลาคม 2562) ทำให้การเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงของหุ้นกลุ่มดังกล่าวย่อมมีผลกระทบต่อตลาดพอสมควร (กิตติขานู ศิริสุขอาชา, 2558) จากที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ผู้ศึกษามีความสนใจที่จะเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหุ้นทั้งสองกลุ่ม ในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยใช้อัตราส่วนราคาต่อกำไรในการจำแนกหุ้นทั้งสองกลุ่ม พร้อมทั้งใช้ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ มาร์โควิทซ์ เพื่อเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ปรับสัดส่วนการลงทุน ให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงและผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ แม้ว่าการศึกษานี้ จะทำการศึกษาเฉพาะหุ้นสามัญกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างไรก็ตามกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว ก็มีความหลากหลายในเรื่องลักษณะธุรกิจของแต่ละบริษัทพอสมควร ตั้งแต่กลุ่มน้ำมันและก๊าซ กลุ่มโรงกลั่น กลุ่ม

ถ่านหิน และกลุ่มไฟฟ้า พิจารณาแล้วเห็นว่าการจัดสรรเพื่อการลงทุนตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของมาร์โควิทซ์ จะสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการจัดสรรเงินลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทน บนระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมได้

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง จากการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล ของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
2. เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง จากการลงทุนในกลุ่มหุ้นเติบโต ของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
3. เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ระหว่างการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโต ของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยง ระหว่างกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโต ในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในครั้งนี้ได้แนวคิดตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของมาร์โควิทซ์ ที่เสนอแนวคิดและพัฒนาแบบจำลองกลุ่มหลักทรัพย์ โดยแสดงให้เห็นว่า เมื่อผู้ลงทุนตัดสินใจจะลงทุนย่อมสนใจที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ แต่ผลตอบแทนนั้นจะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนไม่สามารถทราบได้ล่วงหน้า ผู้ลงทุนจึงต้องคาดการณ์ผลตอบแทนที่จะมีโอกาสเกิดขึ้นในอนาคต

งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยง ระหว่างกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโต ในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ผู้วิจัยได้ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องของ อลิษา มกราพันธ์ (2554), อภิญญา บุขราตระกูล (2554), ริริندا ชโลธร (2555) และ ธีวีสส์ วิพุทธิกุล (2555) พบว่าทั้ง 4 งานวิจัย ศึกษาการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ระหว่างกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโต โดยการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละตัวเท่าๆ กันทุกงานวิจัย ผลการศึกษาออกมาในทิศทางเดียวกันคือ การลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผลให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนในกลุ่มหุ้นเติบโต

วิธีการดำเนินการวิจัย

การศึกษาค้างนี้ใช้วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากฐานข้อมูลโปรแกรม efin StockPickUp Version : 5.8.0 ประกอบไปด้วย 1. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earning : P/E) รายปี 2. ข้อมูลราคาปิด (Closed Price) รายสัปดาห์ ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2563 – 26 ธันวาคม 2559 รวม 5,190 ข้อมูล 3. ข้อมูลการจ่ายเงินปันผล (Dividend) และ 4. ข้อมูลอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล เพื่อนำมาคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราส่วนชาร์ป และสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพซึ่งแบ่งรูปแบบการวิเคราะห์ออกเป็น 4 รูปแบบ ได้แก่ 1. เลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในระดับความเสี่ยงต่ำ 2. เลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในระดับความเสี่ยงปานกลาง 3. เลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในระดับความเสี่ยงสูง และ 4. เลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวเท่าๆ กัน จากนั้นจึงนำข้อมูลสัดส่วนการลงทุนในแต่ละรูปแบบการวิเคราะห์มาจำลองการลงทุนในปี 2552 - 2561 พร้อมเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และอัตราส่วนชาร์ป

ผลการศึกษา

อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง จากการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล

จากการจำลองการลงทุนด้วยรูปแบบการวิเคราะห์ทั้ง 4 รูปแบบ เป็นระยะเวลา 10 ปี ของกลุ่มหุ้นปันผล ตั้งแต่ปี พ.ศ.2552 - 2561 พบว่าการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงที่สุด ได้แก่ การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง ถัดมาเป็นการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์เท่าๆ กัน การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ และการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง เท่ากับร้อยละ 51.24, 46.02, 36.79 และ 26.58 ตามลำดับ ซึ่งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ได้แก่ การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง ถัดมาเป็นการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์เท่าๆ กัน การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ และการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง ซึ่งมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 3.74, 3.98, 3.90 และ 4.32 ตามลำดับ โดยพบว่ากลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความน่าสนใจในการลงทุนสูงที่สุด ได้แก่ การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง ถัดมาเป็นการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์เท่าๆ กัน

การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ และการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง ซึ่งมีอัตราส่วนชาร์ปเท่ากับ 5.61 เท่า, 4.44 เท่า, 4.37 เท่า และ 3.85 เท่า ตามลำดับ นั้นหมายความว่า การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นปันผลที่มีระดับความเสี่ยงปานกลางจะให้อัตราผลตอบแทน และมีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงต่อความเสี่ยง 1 หน่วยที่สูงกว่าการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์อื่น ๆ รายละเอียดดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าอัตราส่วนชาร์ป ของกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นปันผล ที่จำลองการลงทุนด้วยรูปแบบการวิเคราะห์ต่าง ๆ

รายการ	กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ	กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง	กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง	กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนเท่าๆ กัน
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	36.79%	51.24%	26.58%	46.02%
อัตราผลตอบแทนสูงสุด	64.36%	113.20%	117.52%	96.18%
อัตราผลตอบแทนต่ำสุด	-57.87%	-52.77%	-57.32%	-47.70%
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	3.90%	3.74%	4.32%	3.98%
อัตราส่วนชาร์ป	4.37	5.61	3.85	4.44

ที่มา : จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง จากการลงทุนในกลุ่มหุ้นเติบโต

จากการจำลองการลงทุนด้วยรูปแบบการวิเคราะห์ทั้ง 4 รูปแบบ เป็นระยะเวลา 10 ปี ของกลุ่มหุ้นเติบโต ตั้งแต่ปี พ.ศ.2552 - 2561 พบว่าการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด ได้แก่ การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ ถัดมาเป็นการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง และการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์เท่าๆ กัน เท่ากับร้อยละ 52.49, 51.27, 50.62 และ 30.20 ตามลำดับ ซึ่งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ได้แก่ การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์เท่าๆ กัน ถัดมาเป็นการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยง

เสี่ยงปานกลาง และการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง ซึ่งมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 3.15, 3.31, 3.88 และ 4.35 ตามลำดับ โดยพบว่ากลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความน่าสนใจในการลงทุนสูงสุด ได้แก่ การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ ถัดมาเป็นการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง และการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์เท่าๆ กัน ซึ่งมีอัตราส่วนชาร์ปเท่ากับ 6.23 เท่า, 5.67 เท่า, 5.21 เท่า และ 3.86 เท่า ตามลำดับ นั้นหมายความว่า การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นเติบโต ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำจะให้อัตราผลตอบแทน และมีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงต่อความเสี่ยง 1 หน่วยที่สูงกว่าการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์อื่น ๆ รายละเอียดดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และอัตราส่วนชาร์ป ของกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นเติบโต ที่จำลองการลงทุนด้วยรูปแบบการวิเคราะห์ต่าง ๆ

รายการ	กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ	กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง	กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง	กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนเท่าๆ กัน
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	52.49%	51.27%	50.62%	30.20%
อัตราผลตอบแทนสูงสุด	62.86%	65.21%	82.57%	55.48%
อัตราผลตอบแทนต่ำสุด	-11.84%	-9.41%	-29.18%	-11.31%
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	3.31%	3.88%	4.35%	3.15%
อัตราส่วนชาร์ป	6.23	5.67	5.21	3.86

ที่มา : จากการคำนวณ

เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ระหว่างการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโต

การศึกษาการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนระหว่างกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโต ของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่าการลงทุนในกลุ่มหุ้นเติบโต ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 10 ปี มากกว่ากลุ่มหุ้นปันผล โดยการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ เลือกลงทุนใน

กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง และเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง
อย่างไรก็ตาม การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละตัวเท่า ๆ กัน
กลุ่มหุ้นปันผลจะให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า นั่นหมายความว่าถ้านักลงทุนต้องการลงทุนในหุ้นกลุ่ม
อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค การลงทุนในกลุ่มหุ้นเติบโตด้วยการเลือกลงทุนในกลุ่ม
หลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง และ
การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง จะให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนใน
กลุ่มหุ้นปันผล ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบความน่าสนใจในการลงทุนระหว่างกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโต
ของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่าการลงทุนในกลุ่มหุ้นเติบโต มีความน่าสนใจในการ
ลงทุนมากกว่ากลุ่มหุ้นปันผล โดยการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ เลือกลงทุนใน
กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง และเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง
อย่างไรก็ตามการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละตัวเท่า ๆ กัน กลุ่ม
หุ้นปันผลจะให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า นั่นหมายความว่าถ้านักลงทุนต้องการลงทุนในหุ้นกลุ่ม
อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ เลือก
ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง และเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความ
เสี่ยงสูง การลงทุนในกลุ่มหุ้นเติบโตจะมีความน่าสนใจในการลงทุนมากกว่าการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล
เนื่องจากกลุ่มหุ้นเติบโตให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงต่อความเสี่ยง 1 หน่วยที่สูงกว่า รายละเอียดดัง
ตารางที่ 3

ตารางที่ 3 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยง ระหว่างการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล และ
กลุ่มหุ้นเติบโต ของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

รายการ	กลุ่มหลักทรัพย์ ที่มีระดับความ เสี่ยงต่ำ	กลุ่มหลักทรัพย์ ที่มีระดับความ เสี่ยงปานกลาง	กลุ่มหลักทรัพย์ ที่มีระดับความ เสี่ยงสูง	กลุ่มหลักทรัพย์ ที่มีสัดส่วนการ ลงทุนเท่าๆ กัน
กลุ่มหุ้นปันผล				
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	36.79%	51.24%	26.54%	46.02%
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	3.90%	3.74%	4.32%	3.98%
อัตราส่วนชาร์ป	4.37	5.61	3.85	4.44
กลุ่มหุ้นเติบโต				
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	52.49%	51.27%	50.62%	30.20%
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	3.31%	3.88%	4.35%	3.15%
อัตราส่วนชาร์ป	6.23	5.67	5.21	3.86

ที่มา : จากการคำนวณ

อภิปรายผล

จากผลการศึกษาพบว่า การเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นปันผลที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 51.24 และมีความน่าสนใจในการลงทุนมากกว่ากลุ่มหลักทรัพย์อื่นเนื่องจากมีค่าตัววัดของชาร์ปสูงสุดเท่ากับ 5.61 เท่า สำหรับการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นเติบโตที่มีระดับความเสี่ยงต่ำจะให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 52.49 และมีความน่าสนใจในการลงทุนมากกว่ากลุ่มหลักทรัพย์อื่นเนื่องจากมีอัตราส่วนชาร์ปเท่ากับ 6.23 เท่า ทั้งนี้ยังพบว่าการเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นเติบโตที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ ระดับความเสี่ยงปานกลาง และระดับความเสี่ยงสูง จะมีความน่าสนใจในการลงทุนมากกว่าการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล เนื่องจากกลุ่มหุ้นเติบโตจะให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงต่อความเสี่ยง 1 หน่วยที่สูงกว่า แต่สำหรับการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละตัวเท่าๆ กัน กลุ่มหุ้นปันผลกลับให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่ากลุ่มหุ้นเติบโต แต่ก็มีมีความน่าสนใจลงทุนที่ต่ำกว่า

ข้อเสนอแนะ

1. นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นสามัญ กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ควรจะเลือกลงทุนในกลุ่มหุ้นเติบโตมากกว่ากลุ่มหุ้นปันผล เนื่องจากกลุ่มหุ้นเติบโตให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงต่อความเสี่ยง 1 หน่วยที่สูงกว่า

2. นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นสามัญ กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มหุ้นเติบโตควรพิจารณาการลงทุนโดยเลือกลงทุนในรูปแบบการวิเคราะห์ที่ 1 เลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ รูปแบบการวิเคราะห์ที่ 2 เลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง และ รูปแบบการวิเคราะห์ที่ 3 เลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูง ซึ่งจะทำให้ได้รับอัตราผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนตามรูปแบบการวิเคราะห์ที่ 4 เลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวเท่าๆ กัน

เอกสารอ้างอิง

นางสาววิรินดา ชโลธร. (2555). การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหุ้นคุณค่าและหุ้นเติบโตของหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET 100 พ.ศ.2555. วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

อลิษา มกราพันธ์. (2554). การศึกษาผลตอบแทนในกลุ่มหลักทรัพย์คุณค่า และหลักทรัพย์เติบโตในตลาดหุ้นไทย พ.ศ.2543-2553. (HG4529.อ475) 2554. กรุงเทพมหานครสถาบันวิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ; 2554.

อภิญญา บุชราตระกูล. (2554). การศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยโดยใช้แนวทางการลงทุนแบบเน้นคุณค่า และแนวทางการลงทุนแบบเน้นการเติบโต วารสารบริหารธุรกิจ นิต้า, 54(9), 40-63.

กิติชาญ ศิริสุขอาษา. (2558). หนังสือชุด วิเคราะห์หุ้นราย Sector หุ้นกลุ่มพลังงาน. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 15-221.

เทพ รุ่งธนาภิรมย์. (2558). หนังสือชุด “หุ้นท่านทองคำ” นักลงทุนหุ้นท่านทองคำ. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 9-144.

Keith Anderson. (2012). เจาะแก่น P/E วิธีเลือกหุ้นที่ให้ผลเกินคาด (แปลจาก สุกศักดิ์ จุลละสร). กรุงเทพฯ : บริษัท วิง มีเดีย จำกัด. 27-239

- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). **การลงทุนในตราสารทุน (Equity Investments)**. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 16-22
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2552). **การวิเคราะห์เชิงปริมาณ**. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 169-212
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). **การลงทุนในตราสารทุน (Equity Investments)**. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 16-22
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). **ทฤษฎีตลาดทุน (Capital Market Theory)**. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 1-97
- Nuthdanai Wangpratham. (2019). **การจัดการกลุ่มหลักทรัพย์เบื้องต้น**. [ออนไลน์]. สืบค้นจาก : <https://medium.com/@nutdnuy/การจัดการกลุ่มหลักทรัพย์เบื้องต้น-11de56252dd7> [2019, 1 มีนาคม]



UTCC



Proceedings

การประชุมวิชาการ

และนำเสนอผลงานทางวิชาการระดับชาติ

UTCC Academic Day ครั้งที่ 4

วันศุกร์ที่ 5 มิถุนายน 2563

การประชุมออนไลน์ผ่านโปรแกรม Cisco Webex Event



สาขาเศรษฐศาสตร์

- วิเคราะห์ศักยภาพและเชื่อมโยงสินค้าผลไม้สดและผลิตภัณฑ์ผลไม้แปรรูปของไทยสู่กลุ่มประเทศ
ในภูมิภาคตะวันออกกลาง กรณีศึกษา: ประเทศสหรัฐอเมริกาบราซิลและประเทศกาตาร์
อาร์ท พิศาลวานิช 2311
- ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจออม ในกองทุนการออมแห่งชาติ อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี
ธิดารัตน์ คงสา และนรรักษ์ บุญญานาม 2328
- ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเข้าร่วมงานวิ้งในจังหวัดชลบุรี
จัญญา ภาคเมธี และพัฒน์ พัฒนรังสรรค์ 2346
- ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อของพลาสติกย่อยสลายของผู้ประกอบการ ในตลาดสดน้ำซ้อ อำเภอ
พนัสนิคม จังหวัดชลบุรี 2362
กนกวรรณ ธรรมชาติ และนรรักษ์ บุญญานาม
- ปัจจัยที่ส่งผลต่อความถี่ในการทำธุรกรรมธนาคารผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในเขตพื้นที่อำเภอ
ศรีราชา จังหวัดชลบุรี 2381
วีรวรรณ เงินประเสริฐ และพัฒน์ พัฒนรังสรรค์
- ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจบริโภคอาหารเคลื่อนผ่านสื่อออนไลน์ของนิสิตจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
จังหวัดกรุงเทพมหานคร 2395
นาเดียร์ อัสมะแอ และนรรักษ์ บุญญานาม
- การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการลงทุนแพนโซฮั่วเซ่งฮงติ่มซ่า 2415
กนกกานต์ จีรังการ และวรวดี จงอัศญากุล
- การศึกษาส่วนประสมทางการตลาดของซ้อปี้และลาซาต้า 2431
มณีนรัตน์ อัจฉริยสีทอง และวรวดี จงอัศญากุล
- โครงการจัดทำดัชนีค่าปลีกระดับประเทศ 2446
ทศสุรีย์ เปรมศรีรัตน์
- ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อรายได้จากการท่องเที่ยวของจังหวัดระยอง 2461
ภัทรกัญย์ บำรุงหงส์ และนรรักษ์ บุญญานาม
- การวิเคราะห์ความคุ้มค่าการลงทุนของโครงการเกษตรทฤษฎีใหม่ กรณีศึกษา จังหวัดกาฬสินธุ์ 2477
ณัฐธยาน์ งามประภาพร สุมาลี พุ่มภิญโญ และเสาวลักษณ์ กู้เจริญประสิทธิ์
- การศึกษาปัจจัยที่เป็นอุปสรรคต่อการออมเงินของคนกรุงเทพมหานคร 2492
วันชนะ เนียมแสง

- อัตราผลตอบแทนของกรมธรรม์ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ตามฐานภาษีของบุคคล บริษัท
กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) 2508
ฉันทารักษ์ม์ สิ้นทรัพย์ และฉันทันท์ ทวีวัฒน์
- ต้นทุนและผลตอบแทนของการผลิตทุเรียนตามมาตรฐานการเกษตรที่ดีที่เหมาะสม 2523
สุพัตรา โสเสมอ นภสม สิ้นเพิ่มสุขสกุล และกุลพลรัตน์ ทวีวงศ์
- ปัจจัยที่ส่งเสริมการทำงานต่อหลังวัยเกษียณ 2540
สโรชา เกษมโสตร์ และคมกริช ถาวรวันชัย
- การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยง
ชีพที่มีนโยบายการลงทุนภายในประเทศกับต่างประเทศ ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทย
พาณิชย์ จำกัด 2556
ชญชนก ชลวานิช และเรวัตร์ ธรรมมาภิรมย์
- การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2571
อัมรินทร์ ปวนมาลัย และเรวัตร์ ธรรมมาภิรมย์
- ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจใช้สกุลเงินดิจิทัลของธนาคารแห่งประเทศไทย 2587
จิรายุทธ์ ธรรารุ่งเรือง และพัฒน์ พัฒนรังสรรค์
- การศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทย กรณีศึกษากองทุนรวมหุ้นในประเทศ
และกองทุนรวมหุ้นต่างประเทศ ช่วงปี (2552-2562) 2604
ศรวิไล หิรัญญาพร และเรวัตร์ ธรรมมาภิรมย์
- ความสัมพันธ์ระหว่างความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย 2622
ชญญพัชร์ ทองมา และศิวพงศ์ อีร์อำพน
- การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมที่มีนโยบายบริหาร
แบบเชิงรุกและกองทุนรวมที่มีนโยบายบริหารแบบเชิงรับ 2640
จันทร์ทิมา โปกุล และฉันทันท์ ทวีวัฒน์
- เปรียบเทียบต้นทุนและผลตอบแทนของการปลูกข้าวพันธุ์ กข 43 แบบมีกับไม่มีเกษตรพันธสัญญา
ของเกษตรกรในจังหวัด สุพรรณบุรี 2657
ณัฐดิศ เสงตระกุล กุลพลรัตน์ ทวีวงศ์ และอภิชาติ ดะลุนเพทย์
- คุณลักษณะด้านความปลอดภัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อเนื้อไก่สดของผู้บริโภคในกรุงเทพมหานคร 2671
เกษมพงศ์ พงศ์สุพัฒน์ อภิชาติ ดะลุนเพทย์ และเออวดี เปรมัชเชีร์

- การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยง ระหว่างกลุ่มหุ้นปันผล และกลุ่มหุ้นเติบโต
ในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค 2683
วรสิทธิ์ มั่นใจ และมนัชนันท์ ทวีวัฒน์
- การพยากรณ์การค้าสินค้าเกษตรของไทยจากการจัดทำความตกลงการค้าเสรีไทย-ญี่ปุ่น 2695
บุรัสกร สุภาชี และอัครนันท์ คิตสม
- การศึกษาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจและราคาหุ้น 2711
บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
ลลิตา จันทรวงศ์ไพศาล หงษ์ตระกูล และนพวิชัย ภู่อำ
- วิเคราะห์คุณลักษณะผลิตภัณฑ์กล้วยทอดที่ตอบสนองความพึงพอใจของผู้บริโภคในกรุงเทพมหานคร 2727
ศลิษา สุเสรีชัย ชญาดา ภัทราคม และวินัย พุทธกุล
- ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการเลือกใช้บริการสั่งอาหารผ่านแอปพลิเคชันของพนักงาน 2739
บริษัท ตรีเพชโรชิซูสซิสซิ่ง จำกัด สำนักงานใหญ่
อลงกต ประสานชาติ และคมกริช ถาวรวันชัย
- ความสัมพันธ์ในระยะเวลาระหว่างอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย 2752
อนันตญา ชัยสงค์ และธีรศักดิ์ ทรัพย์วิโรบล

สาขาสังคมศาสตร์

- การขยายอำนาจของสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินต่อการจัดทำบริการสาธารณะขององค์กรปกครอง 2769
ส่วนท้องถิ่น
วัชรพงศ์ โพธิ์นคร
- แนวทางการกำกับดูแลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชนที่เหมาะสมกับประเทศไทย 2785
ดวงดาว จินดาวัฒน์
- การใช้ภาพยนตร์ในการพัฒนาการออกเสียงท้ายคำในภาษาอังกฤษของนักเรียนไทย 2800
กิตติภาส ศรีหะ และพนิตา กุลสิริสวัสดิ์
- ผลของการใช้ Edmodo ที่มีต่อแรงจูงใจของนักเรียนชั้นมัธยมศึกษาตอนปลาย: กรณีศึกษาโรงเรียนมัธยม 2821
วัดสิงห์
เสาวรัตน์ เจริญวรชัย และนราธิป ธรรมวงศา