



การจัดทำ IOD/CG Index

โดย ดร. ถนอมศักดิ์ สุวรรณน้อย

ที่ปรึกษา โครงการ CGR

24 พฤศจิกายน 2553

วัตถุประสงค์



- เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น
สามัญและการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท
- เพื่อสร้างเครื่องมือในการติดตามผลตอบแทนจากการลงทุนใน
บริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามรายงาน CGR



วิธีการศึกษา



- ทำการสร้าง **portfolio** จำลอง โดยลงทุนในหุ้นสามัญ ของบริษัทที่ได้รับผลการสำรวจในระดับ “ดีเลิศ” ▲▲▲▲▲ จากรายงาน **Corporate Governance Report of Thai Listed Companies**
- สามารถลงทุนได้จริง เพราะสมาคมฯ มีการประกาศรายชื่อของบริษัทที่ได้รับการสำรวจสู่สาธารณะ ในช่วงเดือนพฤศจิกายนของปีที่ทำการสำรวจ
- กำหนดหามูลค่าตลาดของแต่ละบริษัทที่ประกอบใน **portfolio** ในแต่ละเดือน เพื่อนำมาจัดทำดัชนี (IOD/CG Index) โดยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าตลาด (**Market Value Weighted**)

3

วิธีการศึกษา



- ดัชนีเริ่มต้นที่ 1,000 ในวันที่ 1 มกราคม 2550 (2007)
- ทุกสิ้นเดือน มูลค่าตลาดของ **portfolio** จะถูกคำนวณเพื่อนำมาจัดทำดัชนีรายเดือน (**monthly CGR Index**)

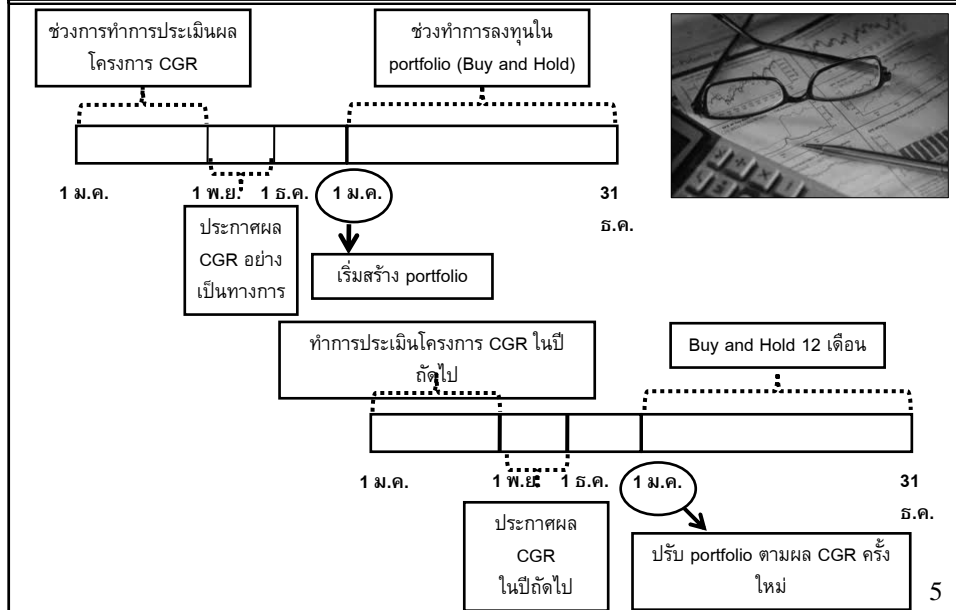
$$\text{IOD/CG Index}_t = \frac{\sum_{i=1}^n P_{it} Q_{it}}{\sum_{i=1}^n P_{ib} Q_{ib}} \times 1000$$



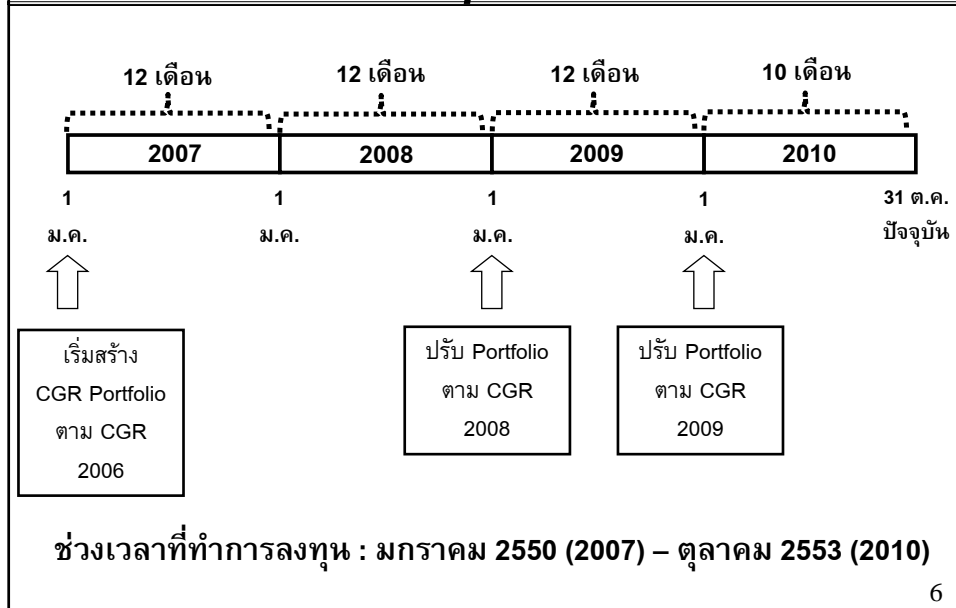
- ทำการปรับ **portfolio** ทุกครั้งที่มีการประกาศรายชื่อบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับ “ดีเลิศ” ตามการศึกษาของ **CGR** ในแต่ละปี

4

การประกาศผล และการสร้าง CGR Portfolio



ช่วงเวลาการลงทุน



อัตราผลตอบแทนจาก IOD/CG Index



ช่วงเวลาที่ทำการลงทุน : มกราคม 2550 (2007) – ตุลาคม 2553 (2010)

อัตราผลตอบแทน	IOD/CG Index	SET Index
ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน	1.71%	1.15%
ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี	20.49%	13.79%
ตามช่วงเวลาการลงทุน (HPR)	81.26%	45.22%
ผลตอบแทน HPR เฉลี่ยต่อปี	16.78%	10.22%
ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD)	30.96%	27.59%

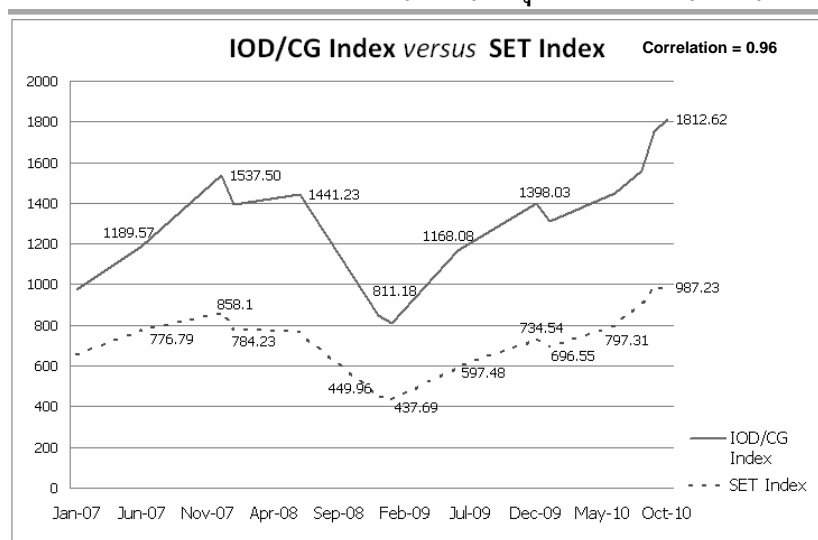


7

IOD/CG Index versus SET Index



ช่วงเวลา : มกราคม 2550 (2007) – ตุลาคม 2553 (2010)



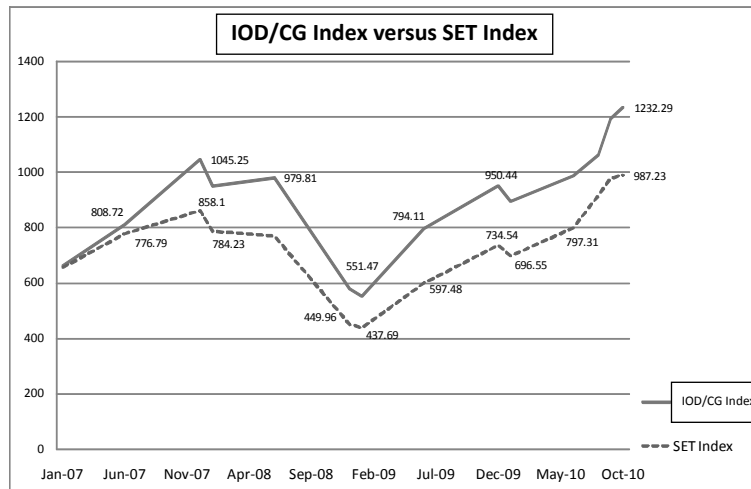
8

IOD/CG Index versus SET Index



ช่วงเวลา: มกราคม 2550 (2007) – ตุลาคม 2553 (2010)

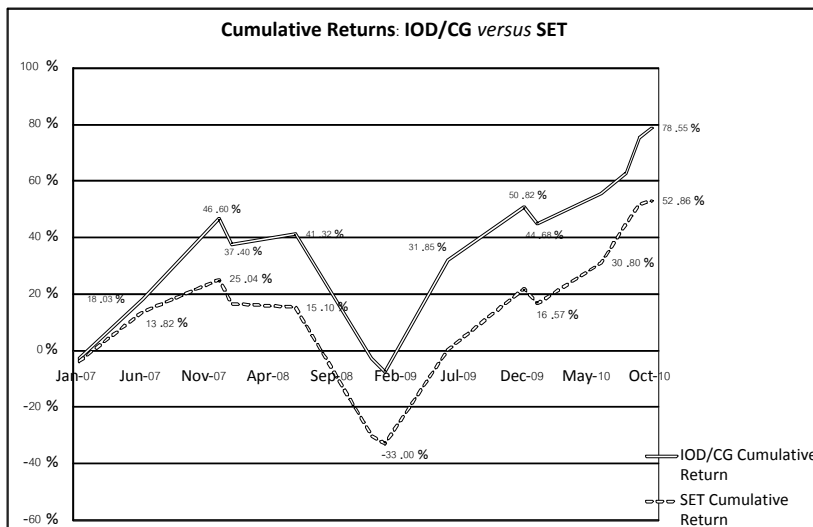
Index Starting Value = 679.84



Cumulative Returns



The IOD/CG Index versus SET Index

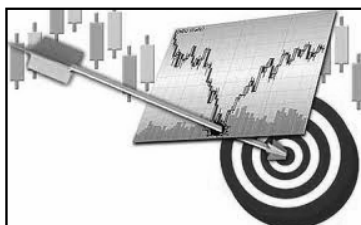


การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทน



Investment Portfolio	Annual HPR	Std. Dev.	Beta	Coefficient of Variation	Sharpe Ratio	Treynor Ratio
IOD/CG Index	16.78%	30.96%	1.07	1.84	0.49	0.14
SET Index	10.22%	27.59%	1.00	2.70	0.32	0.09

สมมติฐาน : อัตราผลตอบแทนแบบไม่มีความเสี่ยง = 1.50%

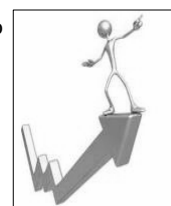


11

IOD/CG Index แบบ Equally - Weighted



- ทำการทดลองปรับ portfolio โดยให้สัดส่วนการลงทุนในหุ้นสามัญแต่ละบริษัทเท่ากัน ไม่ว่าจะเป็บริษัทขนาดใหญ่ หรือขนาดเล็ก (Equally-Weighted)



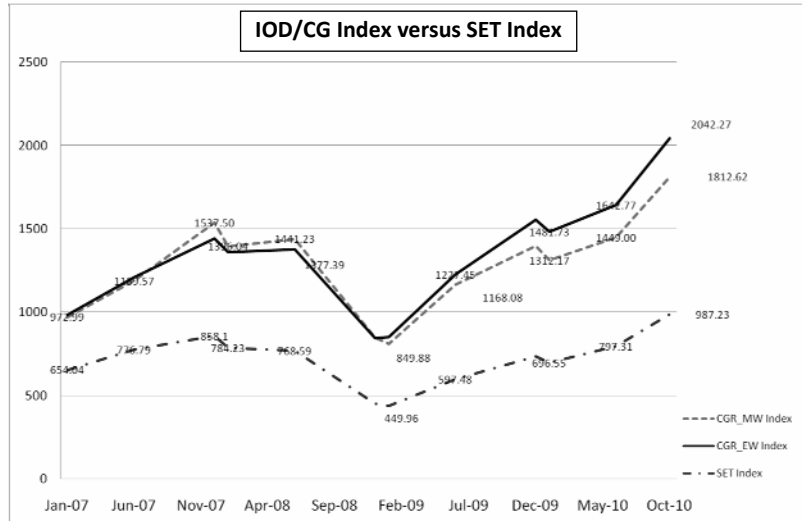
Investment Portfolio	Annual HPR	Std. Dev.	Beta	Coefficient of Variation	Sharpe Ratio	Treynor Ratio
IOD/CG Index EW	20.48%	28.79%	1.01	1.41	0.66	0.19
IOD/CG Index MW	16.78%	30.96%	1.07	1.84	0.49	0.14
SET Index	10.22%	27.59%	1.00	2.70	0.32	0.09

12

IOD/CG Index versus SET Index



ช่วงเวลา: มกราคม 2550 (2007) – ตุลาคม 2553 (2010)



13

ประโยชน์ที่ได้รับ



- นักลงทุนสามารถนำ IOD/CG Index ไปใช้เป็นข้อมูลประกอบในการตัดสินใจลงทุน
- สถาบันการเงินสามารถนำ IOD/CG Index ไปประกอบการจัดทำผลิตภัณฑ์ทางการเงิน เช่น Exchange- Traded Fund (ETF) เพื่อจำหน่ายให้กับนักลงทุนทั่วไป

14

**“การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษา
ข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน และผล
การศึกษาการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็น
สิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”**