

ວາລະສານວິທະຍາສາດມະຫາວິທະຍາໄລສຸພານຸວົງ, ຄົ້ນຄວ້າວິໄຈສະຫະສາຂາວິຊາ, ວາລະສານເປີດກວ້າງ

ສະບັບທີ 6, ເຫຼັ້ມທີ 3 (Special Issue) 2020, ເລກທະບຽນ ISSN 2521-0653

ອັດຕາຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຂອງການລົງທຶນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ

ໂດຍໃຊ້ແບບຈຳລອງ CAPM¹

ອຸ່ນຫຼ້າ ຫຼ້າທິລາດ², ສຸລິເດດ ແກ້ວບົວລະເພັດ³ ແລະ ໄພວັນ ປຸນນາລີ⁴

ພາກວິຊາ ບໍລິຫານທຸລະກິດ, ຄະນະເສດຖະສາດ ແລະ ການທ່ອງທ່ຽວ, ມະຫາວິທະຍາໄລສຸພານຸວົງ

ບົດຄັດຫຍໍ້

ການຕັດສິນໃຈລົງທຶນໃນຫຼັກຊັບຂອງນັກລົງທຶນນັ້ນຄືຕ້ອງການກຳໄລຈາກສ່ວນຕ່າງໃນການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ ແລະ ມີຄວາມເຊື່ອໝັ້ນວ່າທຸລະກິດສາມາດສ້າງຜົນກຳໄລທີ່ດີເຊິ່ງຈະສົ່ງຜົນຕໍ່ລາຄາຫຼັກຊັບ ແລະ ເງິນປັນຜົນ, ການລົງທຶນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບເປັນການລົງທຶນທີ່ມີຄວາມສ່ຽງສູງ ໂດຍຜູ້ລົງທຶນຈະຕ້ອງໄດ້ສຶກສາຂໍ້ມູນຢ່າງຮອບຄອບເຜື່ອໃຫ້ໄດ້ຮັບຜົນຕອບແທນເປັນໄປຕາມທີ່ຄາດຫວັງໄວ້, ດັ່ງນັ້ນເມື່ອການຜິຈາລະນາລົງທຶນໃນຫຼັກຊັບທີ່ຄົນທົ່ວໂລກມັກນິຍົມໃຊ້ຄື ແບບຈຳລອງການກຳນົດລາຄາຫຼັກຊັບ (Capital Asset Pricing Model ຫຼື CAPM) ເຊິ່ງເປັນແບບຈຳລອງກ່ຽວກັບການວິເຄາະອັດຕາຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຈາກການລົງທຶນ.

ຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຂອງການລົງທຶນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ມີຈຸດປະສົງ(1)ການປຽບທຽບລະຫວ່າງຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຂອງຫຼັກຊັບກັບຜົນຕອບແທນກັບ ຄວາມສ່ຽງຂອງຕະຫຼາດ, (2) ປຽບທຽບອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ເກີດຂຶ້ນຈິງ ແລະ ອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດຫວັງດ້ວຍແບບຈຳລອງກຳນົດລາຄາຫຼັກຊັບ(CAPM) ໂດຍນຳຂໍ້ມູນທຸກຢ່າງມາຈາກລາຄາປິດຂອງຫຼັກຊັບ, ດັດສະນີຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ແລະ ອັດຕາຜົນຕອບແທນພັນທະບັດຂອງລັດຖະບານ 1 ປີ ເປັນຫຼັກຊັບທີ່ປາສະຈາກຄວາມສ່ຽງເພື່ອຕັດສິນໃຈໃນການລົງທຶນ ແລະ ໄດ້ວິເຄາະຫຼັກຊັບທັງທັງໝົດໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ປະກອບດ້ວຍ 11 ຫຼັກຊັບຄື BCEL, EDL-GEN, LWPC, PTL, SVN, PCD, LCC, MHTL, LAT, VCL ແລະ LCLCO ເຊິ່ງວິເຄາະຂໍ້ມູນແຕ່ວັນທີ 2 ມັງກອນ 2018 ຫາ ເດືອນ 13 ກຸມພາ 2020 ຈຳນວນທັງໝົດ 530 ວັນ. ການວິເຄາະຂໍ້ມູນໃຊ້ຮູບແບບ CAPM ຈາກຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ.

ຜົນການສຶກສາເຫັນວ່າຫຼັກຊັບທຸກຕົວມີຄວາມສ່ຽງສູງກວ່າຕະຫຼາດຍົກເວັ້ນຫຼັກຊັບ MHTL ມີຄວາມສ່ຽງຕ່ຳກວ່າຕະຫຼາດ, ຫຼັກຊັບທີ່ມີຄ່າເບຕາໃຫຍ່ກວ່າ 1 ມີຫຼັກຊັບ EDL-GEN ແລະ LCLCO ແລະ ມີຄວາມສຳພັນທາງດ້ານບວກເຊິ່ງສະແດງວ່າອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບນັ້ນຈະໃຫຍ່ກວ່າອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດ ແລະ ອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບນັ້ນມີການປ່ຽນແປງໄປທາງດຽວກັນກັບຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດ, ສະນັ້ນສະເໜີໃຫ້ນັກລົງທຶນຄວນຈະລົງທຶນ ຫຼື ຊື້ຫຼັກຊັບປະກອບມີ BCEL, LWPC, LCC ແລະ LCLCO ເພາະເປັນຫຼັກຊັບທີ່ມີລາຄາຕ່ຳທີ່ຄວນຈະເປັນ (Undervalued) ແລະ ໃນອານາຄົດມີໂອກາດຈະປັບລາຄາສູງຂຶ້ນ, ສ່ວນຫຼັກຊັບທີ່ນັກລົງທຶນບໍ່ຄວນຕັດສິນໃຈໃນການລົງທຶນແຕ່ຖ້າຖືຄອງຫຼັກຊັບນັ້ນໃຫ້ຄວນຕັດສິນໃຈຂາຍເຊິ່ງມີຄື EDL-GEN, PTL, SVN, PCD, MHTL, LAT ແລະ VCL ເພາະເປັນຫຼັກຊັບທີ່ມີລາຄາສູງກວ່າທີ່ຄວນຈະເປັນ(Overvalued) ແລະ ໃນອານາຄົດມີໂອກາດຈະປັບລາຄາຫຼຸດລົງ.

ຄຳສຳຄັນ: ຄວາມສ່ຽງ ແລະ ຜົນຕອບແທນ, ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ, CAMP

¹ ການອ້າງອີງພາສາລາວ: ອຸ່ນຫຼ້າ ຫຼ້າທິລາດ ແລະ ຄະນະ. (2020). ການວິເຄາະອັດຕາຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຈາກການລົງທຶນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວໂດຍໃຊ້ແບບຈຳລອງ CAMP, ວາລະສານວິທະຍາສາດ ມະຫາວິທະຍາໄລ ສຸພານຸວົງ, ສະບັບທີ 6 ເຫຼັ້ມທີ 3 (Special Issue), ໜ້າທີ: 1382-1389.

² ຕິດຕໍ່ຜົວພັນ

ອຸ່ນຫຼ້າ ຫຼ້າທິລາດ, ພາກວິຊາບໍລິຫານທຸລະກິດ, ຄະນະເສດຖະສາດ ແລະ ການທ່ອງທ່ຽວ, ມະຫາວິທະຍາໄລ ສຸພານຸວົງ, Tel: 020 54553961, Email: ounla.9969@gmail.com

Rate of return and risks of an investment in Lao Securities eXchange (LSX) by using CAPM

Ounla LATHILATH³, Soulideth KEOBOULAPHETH and Phayvanh PHOUNNALY

*Department of Management, Faculty of Economics and Tourisms,
Souphanouvong University, Laos*

Abstract

The decision to invest in the investor's securities is to make profits from the difference in stock trading, and there is confidence that businesses can make good profits that will affect stock prices and dividends. Investing in the securities market is a high-risk investment as investors will need to study the data carefully to get the expected return. Therefore, when considering investing in a portfolio that is popular around the world by using Capital Asset Pricing Model (CAPM). Which model for Analysis risks and rate of return of an investment in Securities exchange.

In the rate of return and risks of an investment of Lao Securities eXchange (LSX) has the purpose in 1). comparing risks and return of an investment in securities with risks and market return. 2). comparing actual return with expected returns by using CAPM and uses secondary data by considered the close of stock market index, LSX index and yield of 1-year bonds as the risk-free securities to investment decisions, the analysis was conducted for 11 stocks in LSX, include BCEL, EDL-GEN, LWPC, PTL, SVN, PCD, LCC, MHTL, LAT, VCL and LCLCO. Which data analysis from 2 January 2019 to 13 February 2020 (530 official working days). CAMP is used for analysing the data from the LSX.

The results showed that the risk of all securities was higher than the risk market, except that MHTL securities was below than risk market. The EDL-GEN and LCLCO securities has beta coefficient of greater than 1 and there is a positive relationship. Which return rate of securities to change in line with return of market. The actual rate of return over the rate of expected return (Undervalued). As the result, the investors should invest or buy such securities including BCEL, LWPC, LCC and LCLCO according to their undervalued stock and in the future such securities are likely to Adjust prices higher, while The actual rate of return is less than the rate of expected return (Overvalued) to the investor should not made decision to invest or sell the securities including EDL-GEN, PTL, SVN, PCD, MHTL, LAT and VCL according to their overvalued stock and in the future such securities are likely to Adjust prices down.

Keywords

Risks and rate of return, LSX, CAMP.

³ **Correspondence**

Ounla LATHILATH, Department of Business Management, Faculty of Economics and Tourisms, Souphanouvong University, Tel: 020 54553961, Email: ounla.9969@gmail.com

1. ພາກສະເໜີ.

ການລົງທຶນຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບນັ້ນ ນັກລົງທຶນສາມາດລົງທຶນໃນໄລຍະສັ້ນ ແລະ ໄລຍະຍາວ, ການທີ່ນັກລົງທຶນຕັດສິນໃຈເຂົ້າໄປຊື້ຫຼັກຊັບໃດໜຶ່ງກໍ່ມີ ຄວາມເຊື່ອໝັ້ນວ່າທຸລະກິດນັ້ນຈະສ້າງຜົນກຳໄລ ແລະ ຜົນ ປະກອບການທີ່ດີທີ່ຈະສົ່ງຜົນຕໍ່ລາຄາຫຼັກຊັບ ແລະ ເງິນປັນ ຜົນຈາກກຳໄລທີ່ເກີດຂຶ້ນ, ນອກຈາກນັ້ນນັກລົງທຶນຍັງ ເປັນເຈົ້າຂອງກິດຈະການນັ້ນອີກດ້ວຍ, ນັກລົງທຶນຈະຕັດ ສິນໃຈຂາຍຫຼັກຊັບໃດໜຶ່ງຕ້ອງການກຳໄລຈາກການຂາຍ ຫຼື ມີຄວາມເຊື່ອໝັ້ນວ່າທຸລະກິດບໍ່ສາມາດສ້າງຜົນກຳໄລ ທີ່ດີ ແລະ ອາດປະສົບບັນຫາໃນການດຳເນີນທຸລະກິດເຊິ່ງ ສົ່ງຜົນຕໍ່ລາຄາຫຼັກຊັບ ແລະ ເງິນປັນຜົນ, ໂດຍເປົ້າໝາຍ ການລົງທຶນທີ່ສຳຄັນຕ້ອງການຜົນຕອບແທນຈາກເງິນທີ່ ຕົນເອງນຳໄປລົງທຶນໄດ້ແກ່ສ່ວນຕ່າງຂອງການຊື້-ຂາຍຮຸ້ນ , ເງິນປັນຜົນ ແລະ ສິດທິຜົນປະໂຫຍດຕ່າງໆຈາກການຖື ຮຸ້ນເຊັ່ນສິດທິການຮັບຮຸ້ນເພີ່ມທຶນເຖິງວ່າການລົງທຶນໃນ ຫຼັກຊັບຈະມີຄວາມສ່ຽງ, ແຕ່ນັກລົງທຶນມັກນິຍົມເລືອກ ຈະລົງທຶນເພາະອັດຕາຜົນຕອບແທນຈາກການລົງທຶນໃນ ຫຼັກຊັບເປັນແຮງຈູງໃຈ ແລະ ໃຫ້ຜົນປະໂຫຍດຫຼາຍກວ່າ ການລົງທຶນໃນທາງອື່ນ ເຊັ່ນ: ການຝາກເງິນໄວ້ທະນາຄານ , ນອກຈາກນີ້ການລົງທຶນຫຼັກຊັບໃນໄລຍະຍາວເປັນການ ຊ່ວຍຮັກສາມູນຄ່າທີ່ແທ້ຈິງຂອງເງິນລົງທຶນເພາະເປັນການ ປ້ອງກັນມູນຄ່າການຂາດທຶນມູນຄ່າຂອງເງິນຈາກອັດຕາ ເງິນເຟີ້.

ຜູ້ລົງທຶນຈະຕ້ອງຮັບຄວາມສ່ຽງທີ່ເກີດຂຶ້ນຈາກ ການລົງທຶນໃນຫຼັກຊັບໂດຍຫຼັກຊັບທີ່ມີຜົນຕອບແທນສູງ ຈະມີລະດັບຄວາມສ່ຽງສູງ, ໃນຄະນະຫຼັກຊັບມີຜົນຕອບ ແທນຕໍ່າມັກມີລະດັບຄວາມສ່ຽງຕໍ່າ, ຜູ້ລົງທຶນຄວນເລືອກ ລົງທຶນໃນຫຼັກຊັບທີ່ໃຫ້ຜົນຕອບແທນສູງສຸດໃນລະດັບ ຄວາມສ່ຽງເທົ່າກັນ ຫຼື ເລືອກລົງທຶນໃນຫຼັກຊັບທີ່ມີຜົນ ຕອບແທນເທົ່າກັນໃນລະດັບຄວາມສ່ຽງທີ່ຕ່ຳກວ່າ, ການ ລົງທຶນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບຈຶ່ງມີຄວາມສ່ຽງສູງ ຜູ້ລົງທຶນຈະ ຕ້ອງໄດ້ສຶກສາຂໍ້ມູນຢ່າງຮອບຄອບເຜື່ອໃຫ້ໄດ້ຮັບຜົນ ຕອບແທນເປັນໄປຕາມທີ່ຄາດຫວັງໄວ້ ການລົງທຶນທີ່ ຮູ້ຈັກກັນທົ່ວໂລກຄື ແບບຈຳລອງການກຳນົດລາຄາຫຼັກ ຊັບ (Capital Asset Pricing Model ຫຼື CAPM)

ເປັນແບບຈຳລອງກ່ຽວກັບການວິເຄາະອັດຕາຜົນຕອບ ແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຈາກການລົງທຶນ ໂດຍກຳນົດໃຫ້ ຄວາມສ່ຽງຂອງຕະຫຼາດເປັນ 1 ຖ້າຫາກຫຼັກຊັບໃດມີ ຄວາມສ່ຽງຫຼາຍກວ່າ 1 ຈັດເປັນຫຼັກຊັບທີ່ມີຄວາມຜັນແປ ສູງກວ່າຕະຫຼາດ ແລະ ຫຼັກຊັບໃດທີ່ມີຄວາມສ່ຽງນ້ອຍ ກວ່າ 1 ເປັນຫຼັກຊັບທີ່ມີຄວາມຜັນແປຕ່ຳກວ່າຕະຫຼາດ ດັ່ງນັ້ນຖ້ານັກລົງທຶນທີ່ມີພຶດຕິກຳມັກຄວາມສ່ຽງສາມາດ ລົງທຶນໃນກຸ່ມຫຼັກຊັບທີ່ມີຄວາມຜັນແປສູງ ຫຼື ນັກລົງທຶນ ທີ່ມີພຶດຕິກຳທີ່ບໍ່ມັກຄວາມສ່ຽງສາມາດເລືອກລົງທຶນໃນ ກຸ່ມຫຼັກຊັບທີ່ຄວາມຜັນແປຕ່ຳ ໂດຍການໃຊ້ແບບຈຳລອງ CAPM ໃນການວິເຄາະ ແລະ ເລືອກກຸ່ມຫຼັກຊັບ ຕະຫຼາດ ຫຼັກຊັບແຫ່ງ ສປປ ລາວ ເປັນອົງກອນທີ່ສຳຄັນທາງ ເສດຖະກິດທີ່ຊ່ວຍສົ່ງເສີມການອອມຂອງປະຊາຊົນ ແລະ ເກື້ອກຸນໃຫ້ເກີດຄວາມຄ່ອງຕົວທາງທຸລະກິດທີ່ຕ້ອງການ ລະດົມທຶນຈາກປະຊາຊົນ ລວມເຖິງກະຈາຍຄວາມຄວາມ ໝັ້ນຄົງ ແລະ ຄວາມເປັນເຈົ້າຂອງກິດຈະການໃຫ້ແກ່ ປະຊາຊົນທົ່ວໄປ ເພື່ອນຳເງິນລົງທຶນໄປລົງທຶນໃນໂຄງການ ຕ່າງໆ ທີ່ສົ່ງຜົນຕໍ່ການພັດທະນາເສດຖະກິດຂອງປະເທດ ແລະ ເປັນກົນໄກສຳຄັນໃນການກະຈາຍກຳມະສິດໃນຊັບ ສິນສູ່ປະຊາຊົນທົ່ວໄປຢ່າງທົ່ວເຖິງ ເຊິ່ງເປັນດັດຊະນີທີ່ຈະ ຊີ້ໃຫ້ເຫັນເຖິງຄວາມຈະເລີນ ແລະ ຖືດຖອຍທາງ ເສດຖະກິດຂອງປະເທດ.

ສຳລັບຕະຫຼາດຫຼັກຊັບແຫ່ງ ສປປລາວ ທີ່ເປັນທາງ ເລືອກຂອງນັກລົງທຶນທັງພາຍໃນ ແລະ ຕ່າງປະເທດ ເຊິ່ງ ສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນໃນວັນທີ 10 ຕຸລາ 2010 ແລະ ຂາຍຮຸ້ນທຳອິດ ໃນວັນທີ 11 ມັງກອນ 2011 ເຊິ່ງປະຈຸບັນບໍລິສັດທີ່ຈົດ ທະບຽນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວມີ 11 ບໍລິສັດ, ເຊິ່ງ ບໍລິສັດທີ່ຈົດທະບຽນເຂົ້າໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວເປັນ ບໍລິສັດທີ່ມີຊື່ສ່ຽງໃນການປະກອບກິດຈະການໃນ ສປປ ລາວ ໄດ້ກ່າວແກ່ ທະນາຄານການຄ້າຕ່າງປະເທດລາວ ມະຫາຊົນ, ບໍລິສັດຜະລິດໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ, ບໍລິສັດ ລາວເວີນ ມະຫາຊົນ, ບໍລິສັດປີໂຕຣລ້ຽມເທຣດດຶງລາວ ມະຫາຊົນ, ບໍລິສັດ ສຸວັນນີ ໂຮມເຊັນເຕີ ມະຫາຊົນ, ບໍລິສັດ ພູສີກໍ່ສ້າງ ແລະ ພັດທະນາ ມະຫາຊົນ, ບໍລິສັດ ຊິມັງລາວ ມະຫາຊົນ, ບໍລິສັດ ມະຫະທຶນ ເຊົ້າສິນເຊື້ອ ມະຫາຊົນ, ບໍລິສັດ ລາວອາໂກຣເທັກ ມະຫາຊົນ, ບໍລິສັດ

ວຽງຈັນເຊັ່ນເຕີ ລາວ ມະຫາຊົນ ແລະ ບໍລິສັດ ລາວ ອາຊຽນ ເຊົ້າສິນເຊື້ອ ມະຫາຊົນ ໂດຍລັດຖະບານໄດ້ມີ ການສົ່ງເສີມ ແລະ ສະນັບສະໜູນໃຫ້ບໍລິສັດໃຫ້ມີການ ຈົດທະບຽນເຂົ້າໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ ເຊິ່ງ ຈະສົ່ງຜົນໃຫ້ເສດຖະກິດ ແລະ ສິ່ງຜົນດີໃຫ້ດັດສະນີ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ, ສະນັ້ນຜູ້ວິໄຈຈຶ່ງວິເຄາະຜົນຕອບ ແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຂອງລົງທຶນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ ລາວ ເພື່ອເປັນການກຳນົດຍຸດທະສາດການລົງທຶນໃນຫຼັກ ຊັບທີ່ເໝາະສົມ ແລະ ເກີດປະໂຫຍດສູງສຸດໃນການລົງທຶນ ຕໍ່ໄປ.

2. ວິທີການດຳເນີນການຄົ້ນຄວ້າ.

ການວິເຄາະຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຈາກ ການລົງທຶນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ເປັນການວິເຄາະແບບ ຜັນລະນາ ແລະ ວິເຄາະແບບທາງປະລິມານດ້ວຍແບບ ຈຳລອງການກຳນົດລາຄາຫຼັກຊັບ ຫຼື CAPM ໂດຍນຳໃຊ້ ຂໍ້ມູນທຸກຢ່າງເພີ່ມເຂົ້າໃນການສຶກສາໂດຍມີວິທີການ ດຳເນີນຄົ້ນຄວ້າດັ່ງລຸ່ມນີ້:

2.1 ການລວບລວມຂໍ້ມູນທີ່ໃຊ້ເຂົ້າໃນການສຶກສາ.

ຂໍ້ມູນທີ່ໃຊ້ໃນການສຶກສາເປັນຂໍ້ມູນທຸກຢ່າງເພີ່ມ ແບບອະນຸກົມເວລາທີ່ມາຈາກການລາຍງານຕະຫຼາດຫຼັກ ຊັບລາວ ແລະ ທະນາຄານແຫ່ງ ສປປ ລາວ ແຕ່ວັນທີ 2 ມັງກອນ 2018 ຫາເດືອນ 13 ກຸມພາ 2020 ຈຳນວນທັງ ໝົດ 530 ວັນ ເຊິ່ງປະກອບດັ່ງນີ້:

1) ລາຄາປິດລາຍວັນຈາກການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບໃນ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ເພື່ອນຳມາຄຳນວນຫາອັດຕາຜົນຕາ ຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບ (R_i).

2) ດັດສະນີຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ (LSX index) ເພື່ອນຳມາຄຳນວນຫາອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດ (R_m)

3) ອັດຕາຜົນຕອບແທນຜັນທະບັດຂອງລັດຖະບານ 1 ປີ ເພື່ອໃຊ້ເປັນຕົວແທນຂອງອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ ປາກສະຈາກຄວາມສ່ຽງ (R_f)

2.2 ເຄື່ອງມືທີ່ໃຊ້ໃນການວິເຄາະ

ໃຊ້ໂປແກຣມ Microsoft Excel ໃນການປະເມີນ ຜົນຂໍ້ມູນຫຼັກຊັບ ແລະ ຂໍ້ມູນທາງການຕະຫຼາດທີ່ເກັບໄດ້ ໂດຍນຳມາຄຳນວນຫາອັດຕາຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມ

ສ່ຽງຂອງຫຼັກຊັບ ແລະ ຕະຫຼາດ, ອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ ຄາດຫວັງ, ອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ເກີດຂຶ້ນຈິງໃນຫຼັກຊັບ, ຄ່າຜັນປ່ຽນມາດຕະຖານ ແລະ Regression ເພື່ອຫາຄ່າ ສຳປະສິດເບຕາໃນຫຼັກຊັບ.

2.3 ວິທີການວິເຄາະ.

1) ການຄຳນວນຫາອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບ i

$$R_i = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} * 100$$

ໂດຍທີ່: R_i = ຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບ i

P_t = ລາຄາປິດຂອງຫຼັກຊັບ i ໃນເວລາ t

P_{t-1} = ລາຄາປິດຂອງຫຼັກຊັບ i ໃນເວລາ t-1

2) ການຄຳນວນຫາອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດ ຫຼັກຊັບລາວ i

$$R_m = \frac{LSX\ Index_t - LSX\ Index_{t-1}}{LSX\ Index_{t-1}} * 100$$

ໂດຍທີ່: R_m = ອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດຫຼັກ ຊັບລາວ

$LSX\ Index_t$ = ດັດຊະນີລາຄາຫຼັກຊັບ ໃນ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວໃນຄະນະເວລາ t

$LSX\ Index_{t-1}$ = ດັດຊະນີລາຄາຫຼັກຊັບ ໃນ ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບໃນຄະນະເວລາ t-1

3) ການຄຳນວນຄວາມສ່ຽງອັດຕາຜົນຕອບແທນ ຂອງຫຼັກຊັບ ໂດຍໃຊ້ຄ່າຜັນປ່ຽນມາດຕະຖານ (σ)

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R}_i)^2}{n}}$$

ໂດຍ: R_i = ຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບ i

$\bar{R}_i$ = ຜົນຕອບແທນສະເລ່ຍຂອງຫຼັກຊັບ i

n = ຈຳນວນວັນທີ່ນຳມາວິເຄາະ

4) ການຄຳນວນຄວາມສ່ຽງອັດຕາຜົນຕອບແທນ ຂອງຕະຫຼາດ ໂດຍໃຊ້ຄ່າຜັນປ່ຽນມາດຕະຖານ (σ)

$$\sigma_m = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (R_m - \bar{R}_m)^2}{n}}$$

ໂດຍ: R_m = ຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ i

$\bar{R}_m$ = ຜົນຕອບແທນສະເລ່ຍຂອງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ i

n = ຈຳນວນວັນທີ່ນຳມາວິເຄາະ

5) ການຄຳນວນຫາຄ່າຜັນປ່ຽນຮ່ວມ
(Covariance: Cov)

$$Cov_{i,m} = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (R_m - \bar{R}_m) * (R_i - \bar{R}_i)}{n}}$$

6) ການຄຳນວນຫາຄ່າເບຕາຂອງຫຼັກຊັບ (Beta
Factor : β)

$$\beta_i = \frac{Cov_{i,m}}{\sigma_m^2}$$

ໂດຍທີ່: $Cov_{i,m}$ = ຄ່າຜັນປ່ຽນຮ່ວມລະຫວ່າງອັດຕາຜົນ
ຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບ I ແລະ ອັດຕາຜົນຕອບ
ແທນຂອງຕະຫຼາດ

σ_m^2 = ຄ່າຜັນປ່ຽນຂອງຕະຫຼາດຫຼັກຊັບ

7) ການຄຳນວນຫາອັດຕາຜົນຕອບແທນພັນທະບັດ
ຂອງລັດຖະບານອາຍຸ 1 ປີ ເຊິ່ງເປັນອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່
ປາສະຈາກຄວາມສ່ຽງ (R_f) ເຊິ່ງມີຄ່າສະເລ່ຍເທົ່າກັບ
5.30%

8) ການຄຳນວນຫາອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດຫວັງ
ຂອງຫຼັກຊັບ i ຫຼື $E(R_i)$ ແບບຈຳລອງການກຳນົດລາຄາ
ຫຼັກຊັບ (Capital Asset Pricing Model ຫຼື CAPM)
ໂດຍມີສູດດັ່ງນີ້:

$$E(R_i) = R_f + \beta_i (R_m - R_f)$$

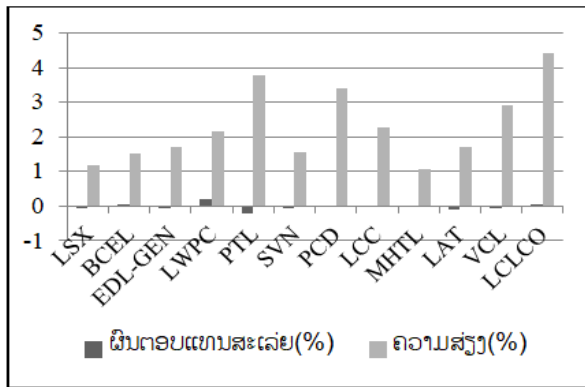
3. ຜົນການສຶກສາ.

ຕາຕະລາງ1: ອັດຕາຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງ
ຂອງຫຼັກຊັບລາວ

ຫຼັກຊັບ	β	ຜົນຕອບແທນ ສະເລ່ຍຕໍ່ວັນ (%)	ຄວາມສ່ຽງຕໍ່ ວັນ (%)
LSX	1	-0.059	1,181
BCEL	0.24189	0.043	1,516
EDL-GEN	1.36725	-0.069	1.699
LWPC	0.04457	0.201	2.160
PTL	0.15680	-0.212	3.759
SVN	-0.04368	-0.071	1.540
PCD	0.44680	-0.037	3.393
LCC	0.13702	0.000	2.250
MHTL	0.11559	-0.013	1.054
LAT	0.04572	-0.123	1.711
VCL	0.26850	-0.051	2.914
LCLCO	1.30165	0.055	4.414

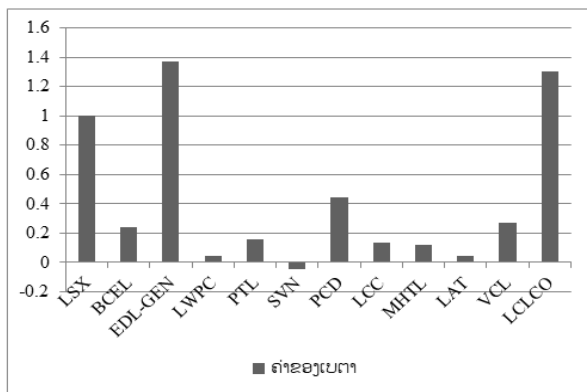
ຈາກຕາຕະລາງທີ່1 ສະແດງຜົນການຄຳນວນເຫັນວ່າ
ອັດຕາຜົນຕອບແທນຕະຫຼາດຕໍ່ວັນເທົ່າກັບ -0.059% ຕໍ່
ວັນ ເມື່ອປຽບທຽບອັດຕາຜົນຕອບແທນຕໍ່ວັນຂອງຫຼັກ
ຊັບສູງກວ່າຕະຫຼາດມີ 7 ບໍລິສັດປະກອບດ້ວຍຫຼັກຊັບຂອງ
ບໍລິສັດລາວເວີນ ມະຫາຊີນ (LWPC), ຫຼັກຊັບບໍລິສັດ
ລາວອາຊຽນ ເຊົ້າສິນເຊື້ອມະຫາຊີນ (LCLCO), ຫຼັກຊັບ
ທະນາຄານການຄ້າຕ່າງປະເທດລາວ ມະຫາຊີນ(BCEL),
ຫຼັກຊັບບໍລິສັດ ຊີມັງລາວ ມະຫາຊີນ (LCC), ຫຼັກຊັບ
ບໍລິສັດມະຫະທິນ ເຊົ້າ ສິນເຊື້ອມະຫາຊີນ(MHTL), ຫຼັກ
ບໍລິສັດ ພູສິກສ້າງ ແລະ ພັດທະນາ ມະຫາຊີນ(PCD),
ແລະ ຫຼັກບໍລິສັດ ວຽງຈັນເຊັນເຕີ ລາວ ມະຫາຊີນ(VCL)
ທີ່ມີຄ່າອັດຕາຜົນຕອບແທນຕໍ່ວັນເທົ່າກັບ 0.201%;
0.055%; 0.043%; 0.000%; -0.013%; -0.037%
ແລະ -0.051% ຕາມລຳດັບ, ສ່ວນບໍລິສັດທີ່ມີອັດຕາຜົນ
ຕອບແທນຕໍ່ວັນຕ່ຳກວ່າຕະຫຼາດປະກອບມີ 4 ບໍລິສັດ
ປະກອບດ້ວຍຫຼັກຊັບບໍລິສັດປີໂຕຣລ້ຽມເທຣດດັ່ງລາວ
ມະຫາຊີນ (PTL), ຫຼັກຊັບບໍລິສັດ ລາວອາໂກຣເທັກ
ມະຫາຊີນ (LAT), ຫຼັກຊັບບໍລິສັດ ສຸວັນນີ ໂຮມເຊັນເຕີ
ມະຫາຊີນ (SVN) ແລະ ຫຼັກຊັບບໍລິສັດຜະລິດໄຟຟ້າລາວ
ມະຫາຊີນ (EDL-GEN) ທີ່ມີຄ່າອັດຕາຜົນຕອບແທນຕໍ່
ວັນເທົ່າກັບ -0.212%; -0.123%; -0.071% ແລະ
-0.069% ຕາມລຳດັບ.

ຄວາມສ່ຽງຂອງຕະຫຼາດເທົ່າກັບ 1.181%ຕໍ່ວັນ
ເມື່ອປຽບທຽບອັດຕາຄວາມສ່ຽງຕໍ່ວັນຂອງຫຼັກຊັບສູງ
ກວ່າຕະຫຼາດປະກອບມີ 10 ບໍລິສັດຄື LCLCO, PTL,
PCD, VCL, LCC, LWPC, LAT, EDL-GEN,
SVN, BCEL ທີ່ມີຄວາມສ່ຽງເທົ່າກັບ 4.414%;
3.759% ; 3.393% , 2.914%, 2.250%, 2.160%;
1.711%; 1.699%; 1.540% ແລະ 1.516% ຕາມ
ລຳດັບ, ສ່ວນຫຼັກຊັບມີຄວາມສ່ຽງຕ່ຳກວ່າຕະຫຼາດມີພຽງ
1 ບໍລິສັດຄື MHTL ທີ່ມີຄວາມສ່ຽງເທົ່າກັບຕໍ່ວັນເທົ່າກັບ
1.054%.



ຮູບທີ່1: ການປຽບທຽບອັດຕາຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຂອງຫຼັກຊັບໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ.

ຈາກຮູບທີ່ 1: ເຫັນວ່າຄວາມສ່ຽງຂອງແຕ່ລະຫຼັກຊັບໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວມີອັດຕາຄວາມສ່ຽງສູງກວ່າຕະຫຼາດຍົກເວັ້ນຫຼັກຊັບ ບໍລິສັດ ມະຫາຊີນ ເຊົ້າສິນເຊື້ອມະຫາຊີນ (MHTL) ທີ່ມີຄວາມສ່ຽງຕໍ່າກວ່າຕະຫຼາດ, ນອກຈາກນັ້ນອັດຕາຄວາມສ່ຽງຂອງແຕ່ລະຫຼັກຊັບມີອັດຕາສູງກວ່າອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງແຕ່ລະຫຼັກຊັບທີ່ຈະໄດ້ຮັບທັງໝົດ.



ຮູບທີ່2: ການປຽບທຽບຄ່າເບຕາຂອງຫຼັກຊັບໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ

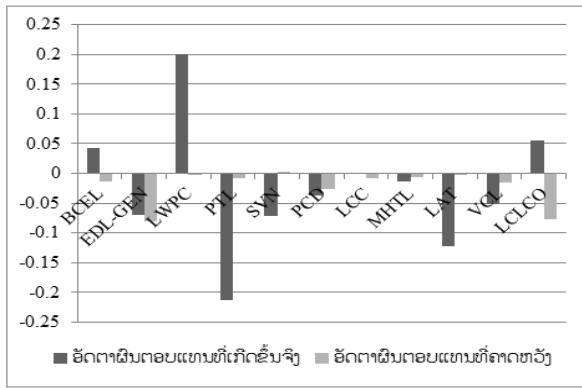
ຈາກຮູບທີ່ 2 ເຫັນວ່າຫຼັກຊັບທີ່ມີຄ່າເບຕາໃຫຍ່ກວ່າ 1 ມີ 2 ຫຼັກຊັບຄືບໍລິສັດຜະລິດໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊີນ (EDL-GEN) ແລະ ບໍລິສັດ ລາວອາຊຽນ ເຊົ້າສິນເຊື້ອມະຫາຊີນ (LCLCO) ເຊິ່ງມີຄວາມສໍາພັນທາງດ້ານບວກ ເຊິ່ງສະແດງວ່າອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບນັ້ນຈະໃຫຍ່ກວ່າອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດ ແລະ ອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບນັ້ນມີການປ່ຽນແປງໄປທາງດຽວກັນກັບຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດ ຫຼື ອີກດ້ານໜຶ່ງຫຼັກຊັບນັ້ນມີຄວາມສ່ຽງຕໍ່າກວ່າຄວາມສ່ຽງຂອງຕະຫຼາດ

ໃນທາງດຽວກັນເຊິ່ງຈັດເປັນຫຼັກຊັບທາງຮຸກ (Aggressive Stock)

ໃນຄະນະຫຼັກຊັບ 9 ຫຼັກຊັບຄື BCEL, LWPC, PTL, SVN, PCD, LCC, MHTL, LAT ແລະ VCL ມີຄ່ານ້ອຍກວ່າ 1, ສະແດງວ່າອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບນັ້ນຈະນ້ອຍກວ່າອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດ ແລະ ອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບນັ້ນມີການປ່ຽນແປງໄປທາງດຽວກັນກັບຜົນຕອບແທນຂອງຕະຫຼາດ ຫຼື ອີກດ້ານໜຶ່ງຫຼັກຊັບນັ້ນມີຄວາມສ່ຽງນ້ອຍກວ່າຄວາມສ່ຽງຂອງຕະຫຼາດໃນທາງດຽວກັນເຊິ່ງຈັດເປັນຫຼັກຊັບທາງຮັບ (Defensive Stock) ຍົກເວັ້ນ ຫຼັກຊັບ SVN.

ຕາຕະລາງ2: ການປຽບທຽບອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ເກີດຂຶ້ນຈົງກັບອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດຫວັງ ແລະ ການຕັດສິນໃຈການລົງທຶນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວແບບຈໍາລອງ CAPM.

ຫຼັກຊັບ	ອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ເກີດຂຶ້ນຈົງ $[R_i]$	ອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດຫວັງ $[E(R_i)]$	ການຕັດສິນໃຈໃນການລົງທຶນ
BCEL	0.043	-0.014	ຄວນລົງທຶນ
EDL-GEN	-0.069	-0.081	ບໍ່ຄວນລົງທຶນ
LWPC	0.201	-0.003	ຄວນລົງທຶນ
PTL	-0.212	-0.009	ບໍ່ຄວນລົງທຶນ
SVN	-0.071	0.003	ບໍ່ຄວນລົງທຶນ
PCD	-0.037	-0.026	ບໍ່ຄວນລົງທຶນ
LCC	0.000	-0.008	ຄວນລົງທຶນ
MHTL	-0.013	-0.007	ບໍ່ຄວນລົງທຶນ
LAT	-0.123	-0.003	ບໍ່ຄວນລົງທຶນ
VCL	-0.051	-0.016	ບໍ່ຄວນລົງທຶນ
LCLCO	0.055	-0.077	ຄວນລົງທຶນ



ຮູບທີ່ 3: ການປຽບທຽບອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ເກີດຂຶ້ນຈິງກັບອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ຄາດຫວັງ.

ເມື່ອນຳອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ເກີດຂຶ້ນຈິງມາປຽບທຽບກັບອັດຕາຜົນຕອບແທນຄາດຫວັງວ່າຈະໄດ້ຮັບໂດຍນຳໃຊ້ອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຜັນທະບັດລັດຖະບານ 1 ປີ ເປັນອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ບໍ່ມີຄວາມສ່ຽງ ຕາມແບບຈຳລອງ CAPM ມາປຽບທຽບກັນ ໂດຍຫຼັກຊັບທີ່ນັກລົງທຶນຄວນຕັດສິນໃຈລົງທຶນຈະຕ້ອງເປັນຫຼັກຊັບທີ່ມີຜົນຕອບແທນທີ່ເກີດຂຶ້ນຈິງໃຫຍ່ກວ່າອັດຕາຜົນຕອບແທນຄາດຫວັງ ($R_i > E(R_i)$), ຈາກຕາຕະລາງ 2 ແລະ ຮູບທີ່ 3 ເຫັນວ່າມີຈຳນວນ 4 ຫຼັກຊັບຄື BCEL, LWPC, LCC ແລະ LCLCO ເປັນຫຼັກຊັບທີ່ນັກລົງທຶນຄວນຊື້ໄວ້ ເພາະເປັນຫຼັກຊັບທີ່ມີລາຄາຕໍ່າທີ່ຄວນຈະເປັນ (Undervalued) ເມື່ອປຽບທຽບກັບອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ຕ້ອງການໃນລະດັບຄວາມສ່ຽງດຽວກັນເຊິ່ງໃນອານາຄົດມີໂອກາດຈະປັບລາຄາສູງຂຶ້ນ, ສ່ວນຫຼັກຊັບທີ່ນັກລົງທຶນບໍ່ຄວນຕັດສິນໃຈໃນການລົງທຶນແຕ່ຖ້າຖືຄອງຫຼັກຊັບນັ້ນຢູ່ຄວນຕັດສິນໃຈຂາຍເຊິ່ງມີຄື EDL-GEN, PTL, SVN, PCD, MHTL, LAT ແລະ VCL ເພາະເປັນຫຼັກຊັບທີ່ມີລາຄາສູງກວ່າທີ່ຄວນຈະເປັນ (Overvalued) ເມື່ອປຽບທຽບກັບອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ຕ້ອງການໃນລະດັບຄວາມສ່ຽງດຽວກັນເຊິ່ງໃນອານາຄົດມີແນວໂນ້ມຈະປັບລາຄາຫຼຸດລົງ.

4. ວິພາກຜົນ.

- ຈາກຜົນຂອງການວິເຄາະຕາມແບບຈຳລອງການກຳນົດລາຄາຫຼັກຊັບ(CAPM) ມີຫຼັກຊັບທີ່ນັກລົງທຶນຄວນລົງທຶນມີ ຫຼັກຊັບ LWPC, LCLCO, BCEL, LCC ແລະ ຫຼັກຊັບບໍ່ຄວນຕັດສິນໃຈໃນການລົງທຶນມີ

ຫຼັກຊັບ EDL-GEN, PTL, SVN, PCD, MHTL, LAT ເຊິ່ງສອດຄ່ອງກັບຜົນການວິເຄາະຂອງດາວເພັດແກ້ວທອງເພັດ (2019) ກ່ຽວກັບການວິເຄາະຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງການລົງທຶນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວໂດຍໃຊ້ແບບຈຳລອງການກຳນົດລາຄາຫຼັກຊັບ (CAPM) ທີ່ຜົນວ່າບໍ່ຄວນລົງທຶນ EDL-GEN, PTL, PCD, MHTL, LAT ເພາະເປັນຫຼັກຊັບທີ່ມີລາຄາສູງກວ່າທີ່ຄວນຈະເປັນ (Undervalued) ເມື່ອປຽບທຽບກັບອັດຕາຜົນຕອບແທນທີ່ຕ້ອງການໃນລະດັບຄວາມສ່ຽງດຽວ.

- ຈາກການວິເຄາະເຫັນວ່າ ຫຼັກຊັບ ທີ່ໃຫ້ຜົນຕອບແທນທີ່ດີທີ່ສຸດໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວມີຈຳນວນ 4 ຫຼັກຊັບຄື LWPC, LCLCO, BCEL, LCC ຕາມລຳດັບ ແລະ ເປັນຫຼັກຊັບທີ່ນັກລົງທຶນຄວນຊື້ໄວ້ເພື່ອລົງທຶນໃນອາຄາຄົດ, ແຕ່ເມື່ອພິຈາລະນາຄວາມສ່ຽງຂອງແຕ່ລະຫຼັກຊັບແລ້ວມີອັດຕາຄວາມສ່ຽງສູງກວ່າ ອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບທີ່ຈະໄດ້ຮັບທັງໝົດ ໂດຍຫຼັກຊັບມີຜົນຕອບແທນສູງຄວາມສ່ຽງກໍ່ຈະສູງໄປນຳກັນ, ສະນັ້ນ, ຜູ້ລົງທຶນຄວນກະຈ່າຍການລົງທຶນໃນ 4 ຫຼັກຊັບດັ່ງກ່າວເພື່ອຫຼຸດຄວາມສ່ຽງ ບໍ່ຄວນລົງທຶນໃນຫຼັກຊັບໃດຫຼັກຊັບໜຶ່ງ.

- ຈາກຜົນຂອງການວິເຄາະເຫັນວ່າ ຄວາມສ່ຽງຂອງແຕ່ລະຫຼັກຊັບໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ມີອັດຕາຄວາມສ່ຽງສູງກວ່າ ອັດຕາຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບທີ່ຈະໄດ້ຮັບທັງໝົດ, ສະແດງວ່າດັດສະນີການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ ບໍ່ຄອຍມີການປ່ຽນແປງ ຫຼື ນັກລົງທຶນບໍ່ໃຫ້ຄວາມສຳຄັນໃນການເກັ່ງກຳໄລການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ, ສ່ວນໃຫຍ່ຜູ້ຊື້ຫຼັກຊັບໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວເພື່ອຫວັງເງິນປັນຜົນ, ສະນັ້ນ ທະນາຄານແຫ່ງ ສປປ ລາວ ຫຼື ຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ຄວນມີການເຜີຍແຜ່ຂໍ້ມູນໃນຕະຫຼາດທຶນ, ວິທີການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບ, ຜົນປະໂຫຍດຕ່າງໆໃນການຖືຄອງຫຼັກຊັບ ໃຫ້ປະຊາຊົນພາຍໃນປະເທດຮັບຮູ້ ແລະ ເຂົ້າໃຈ ຫຼື ຈັດກອງປະຊຸມສຳມະນາກ່ຽວກັບການປະເມີນມູນຄ່າຫຼັກຊັບ, ຂໍ້ມູນຂອງບໍລິສັດທີ່ທະບຽນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ແລະ ຂໍ້ມູນພາຍນອກເພື່ອໃຫ້ເຂົ້າໃຈກ່ຽວກັບຜົນຖານວ່າຈະຊື້ຮຸ້ນເວລາໃດ ແລະ ຂາຍຮຸ້ນ ເວລານັ້ນຈະເຮັດໃຫ້ມູນຄ່າການຊື້-ຂາຍຫຼັກຊັບຂອງນັກລົງທຶນເພີ່ມຂຶ້ນ ເຊິ່ງຈະ

ເປັນຜົນເຮັດໃຫ້ຕັດຊະນີຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວມີແນວໂນມ
ດີຂຶ້ນ.

5. ສະຫຼຸບ

ຜົນການສຶກສາເຫັນວ່າຫຼັກຊັບທຸກຕົວມີຄວາມ
ສ່ຽງສູງກວ່າຕະຫຼາດຍົກເວັ້ນຫຼັກຊັບ MHTL ມີຕໍ່າກ່
ວ່າຕະຫຼາດ, ໂດຍມີຫຼັກຊັບທີ່ນັກລົງທຶນຄວນຈະລົງທຶນຊື້
ມີ BCEL, LWPC, LCC ແລະ LCLCO ເພາະເປັນ
ຫຼັກຊັບທີ່ມີລາຄາຕໍ່າທີ່ຄວນຈະເປັນກັນເຊິ່ງໃນອານາຄົດມີ
ໂອກາດຈະປັບລາຄາສູງຂຶ້ນ, ສ່ວນຫຼັກຊັບທີ່ນັກລົງທຶນບໍ່
ຄວນຕັດສິນໃຈໃນການລົງທຶນແຕ່ຖ້າຖືຄອງຫຼັກຊັບນັ້ນຢູ່
ຄວນຕັດສິນໃຈຂາຍເຊິ່ງມີຄື EDL-GEN, PTL, SVN,
PCD, MHTL, LAT ແລະ VCL ເພາະເປັນຫຼັກຊັບທີ່
ມີລາຄາສູງກວ່າທີ່ຄວນຈະເປັນກັນເຊິ່ງໃນອານາຄົດມີ
ແນວໂນມຈະປັບລາຄາຫຼຸດລົງ.

6. ຄໍາຂອບໃຈ.

ຂໍສະແດງຄວາມຮູ້ບຸນຄຸນ ແລະ ຄໍາຂອບໃຈມາ
ຍັງຄະນະນໍາມະຫາວິທະຍາໄລ ສຸພານຸວົງທີ່ໃຫ້ການສະນັບ
ສະໜູນການວິໄຈ, ຂໍຄອບໃຈມາຍັງຄະນະເສດຖະສາດ
ແລະ ການທ່ອງທ່ຽວ ທີ່ໃຫ້ການສະນັບສະໜູນ, ແນະນໍາ
ແລະ ໃຫ້ຂໍ້ມູນໃນການວິໄຈຄັ້ງນີ້.

7. ເອກະສານອ້າງອີງ.

ດັດສະນີຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ, [ອອນລາຍ] 2020. [ຄົ້ນ
ຫາວັນທີ 14 ກຸມພາ 2020] ຄົ້ນຫາຈາກ:
<http://www.lsx.com.la/lo/product/lxs.jsp>
ດາວເຜັດ ແກ້ວທອງເຜັດ (2019). ປັດໄຈທີ່ສົ່ງຜົນຕໍ່ອັດຕາ
ຜົນຕອບແທນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຂອງບໍລິສັດທີ່ຈົດ
ທະບຽນໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ, ບົດໂຄງການຈົບ
ຊັ້ນປະລິຍາຕິ ສາຂາການເງິນ ແລະ ການທະນາຄານ
, ມະຫາວິທະຍາໄລ ສຸພານຸວົງ.
ຖາປະນາ ສິນໄພສານ. 2012.ການຈັດການທາງການເງິນ,
ກຸງເທບມະຫານະຄອນ(ໄທ), ພິມຄັ້ງທີ 2: ຮ້ານ
ຮຸ່ນສ່ວນຈໍາກັດ ຍິງພິນເທດດົງ.
ເບມຈາພອນ ແສງປະສາດຜົນ. 2014. ການສຶກສາ
ປຽບທຽບຄວາມສ່ຽງ ແລະ ອັດຕາຜົນຕອບແທນ
ຂອງຫຼັກຊັບໝວດທຸລະກິດອາຫານ ແລະ
ເຄື່ອງດື່ມໂດຍໃຊ້ແບບຈໍາລອງ CAPM, ບົດ
ວິທະຍານິພົນບໍລິຫານທຸລະກິດມະຫາບັນດິດ,
ມະຫາວິທະຍາໄລຮາມຄໍາແຫງ.

ບຸນເຮັງ ສີລາກຸນ. 2016. ລາການເງິນທຸລະກິດ1,
ມະຫາວິທະຍາໄລແຫ່ງຊາດລາວ, ພິມຄັ້ງທີ2:
ຄະນະເສດຖະສາດ ແລະ ບໍລິຫານທຸລະກິດ.

ລາຄາຫຼັກຊັບໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ, [ອອນລາຍ]
2020.[ຄົ້ນຫາວັນທີ 14 ກຸມພາ 2020] ຄົ້ນຫາ
ຈາກ:

<http://www.lsx.com.la/market/stock/daily.do?lang=en>

ອັດຕາຜົນຕອບແທນຜັນທະບັດຂອງລັດຖະບານ1ປີ
,[ອອນລາຍ] 2020.[ຄົ້ນຫາວັນທີ 14 ກຸມພາ
2020] ຄົ້ນຫາຈາກ:

<http://www.lsx.com.la/info/news/viewPost.do?lang=en&postId=120>.

ອະໂນຊາ ສຸທາສຸປະດິດ. 2013. ການປຽບທຽບຄວາມ
ສ່ຽງ ແລະ ຜົນຕອບແທນຂອງຫຼັກຊັບໃນໝວດ
ພັດທະນາອະສັງຫາລິມະຊັບໂດຍໃຊ້ແບບຈໍາລອງ
CAMP, ບົດວິທະຍານິພົນຂອງມະຫາວິທະຍາໄລ
ກຸງເທບ.

Brigham, Engene F. and Ehrhardt, Michael C.
Financial Management. Theory and
Practice.11th d. Thomson Learning, 2005.

Chonlavit sutunarak(2017). Risk and rate of
return of securities in the Tourism and
leisure sector by using Capital Asset
Pricing Model (CAPM). Journal of
Valaya Alongkorn Rajabhat University
under the Royal Patronage. Vol3.

Kittiyaphon Kachaanan & Kittiphan
Khongsawatkiat (2012). Analysis rate of
return and Risk an investment in the
stock of Banking sector by using CAPM.
Journal of investment, marketing and
Business management, 2(4), 357-375.

Onauma Jaihao & Kittiphun Khongsawatkiat
(2012). Analysis return and risks an
investment in the stock of Energy and
Untility Sector by CAMP: case study of
EASTW, EGCO, ESSO, GLOW,
GUNKUL and IRPC. Journal for social
sciences research. Vol3.No.1 January
2012.