

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของการศึกษา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา	3
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	4
บทที่ 2 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	6
บทที่ 3 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี	10
3.1 ทฤษฎี Black & Scholes Model	10
3.2 การประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ - กรณีที่หุ้นสามัญได้รับ ผลกระทบจาก dilution effect	16
3.3 ปัจจัยที่มีผลต่อราคาของ call option	19
3.4 ราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิ	22
บทที่ 4 ระเบียบวิธีวิจัย	25
4.1 การเลือกใช้ข้อมูลเพื่อนำมาคำนวณในแบบจำลอง	25
4.2 แบบจำลองการประเมินราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ	33
4.3 การคำนวณค่าความคลาดเคลื่อนของแบบจำลอง	34

บทที่ 5 ผลการศึกษา	36
5.1 ผลการประเมินราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองต่างๆ	36
5.2 การ over value และ under value ของราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ เปรียบเทียบระหว่างราคาที่เกิดขึ้นจริง กับราคาประเมินได้จากแบบจำลอง	48
5.3 การเปรียบเทียบเพื่อเลือก volatility ที่เหมาะสมในการแทนค่าลงในแบบจำลอง	54
5.4 การเปรียบเทียบประสิทธิภาพของแบบจำลอง Black and Scholes แต่ละแบบ	63
บทที่ 6 บทสรุป	65
6.1 สรุปผลการศึกษา	65
6.2 ข้อเสนอแนะสำหรับนักลงทุน	66
6.3 ข้อเสนอแนะสำหรับแนวทางการศึกษาต่อไป	66
เอกสารอ้างอิง	67
ภาคผนวก	69
ประวัติผู้เขียน	134

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	2
1.2 รายชื่อบริษัทและชื่อย่อใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทที่จะทำการศึกษา	3
4.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	28
4.2 ข้อมูลพื้นฐานของใบสำคัญแสดงสิทธิ	30
4.3 จำนวนวันที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ (trading day)	31
4.4 อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (dividend yield)	31
4.5 อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่ใช้ในการคำนวณ	32
4.6 แบบจำลองที่ใช้ในการประเมินราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ	33
5.1 ผลของการปรับปรุงแบบจำลองในด้านต่างๆ เมื่อเทียบกับแบบจำลองดั้งเดิม เมื่อใช้ volatility of stock	46
5.2 ผลของการปรับปรุงแบบจำลองในด้านต่างๆ เมื่อเทียบกับแบบจำลองดั้งเดิม เมื่อใช้ volatility of equity	47
5.3 ค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนเมื่อใช้ volatility of stock ช่วงระยะเวลา 30 วัน	49
5.4 จำนวนและร้อยละของใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการ over value และ under value เมื่อใช้ volatility of stock	50
5.5 จำนวนและร้อยละของใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการ over value และ under value เมื่อใช้ volatility of equity	51
5.6 ค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนแบบสัมบูรณ์ ของแบบจำลองแบบที่ 1 เมื่อใช้ volatility of stock	55
5.7 ค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนแบบสัมบูรณ์ ของแบบจำลองแบบที่ 1 เมื่อใช้ volatility of equity	56
5.8 เปรียบเทียบความสามารถในการพยากรณ์ ระหว่างการใช้ volatility ทั้ง 2 แบบ ในแบบจำลอง แบบที่ 1	57

5.9	จำนวนและร้อยละของใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่มีค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนแบบ สัมบูรณ์ที่ต่ำกว่า ในแบบจำลองแต่ละแบบ เมื่อเปรียบเทียบกับระหว่างวิธีการ คำนวณ volatility ทั้ง 2 วิธี	58
5.10	ค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนแบบสัมบูรณ์ ของแบบจำลองแบบที่ 1 เมื่อใช้ volatility of stock	60
5.11	อันดับของค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนแบบสัมบูรณ์ เมื่อใช้แบบจำลองแบบที่ 1 และใช้ volatility of stock	61
5.12	จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ได้อันดับ 1 ในแต่ละช่วงเวลา เมื่อใช้ volatility of stock	62
5.13	จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ได้อันดับ 1 ในแต่ละช่วงเวลา เมื่อใช้ volatility of equity	62
5.14	ค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนแบบสัมบูรณ์ของแบบจำลอง เมื่อใช้ volatility of stock	63
5.15	ค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนแบบสัมบูรณ์ของแบบจำลอง เมื่อใช้ volatility of equity	64

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
3.1 ราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิ	23
5.1 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ SHIN-W1 เมื่อใช้ volatility of stock ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	36
5.2 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ SHIN-W1 เมื่อใช้ volatility of equity ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	37
5.3 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ LH-W2 เมื่อใช้ volatility of stock ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	37
5.4 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ LH-W2 เมื่อใช้ volatility of equity ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	38
5.5 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ BAY-W1 เมื่อใช้ volatility of stock ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	38
5.6 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ BAY-W1 เมื่อใช้ volatility of equity ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	39
5.7 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ CPF-W2 เมื่อใช้ volatility of stock ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	39
5.8 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ CPF-W2 เมื่อใช้ volatility of equity ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	40
5.9 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ DELTA-W เมื่อใช้ volatility of stock ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	40
5.10 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ DELTA-W เมื่อใช้ volatility of equity ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	41
5.11 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ PICNI-W1 เมื่อใช้ volatility of stock ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	41
5.12 ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ PICNI-W1 เมื่อใช้ volatility of equity ที่คำนวณ โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	42

5.13	ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ NSM-W1 เมื่อใช้ volatility of stock ที่คำนวณโดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	42
5.14	ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ NSM-W1 เมื่อใช้ volatility of equity ที่คำนวณโดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	43
5.15	ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ TT&T-W1 เมื่อใช้ volatility of stock ที่คำนวณโดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	43
5.16	ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ TT&T-W1 เมื่อใช้ volatility of equity ที่คำนวณโดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	44
5.17	ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ CK-W1 เมื่อใช้ volatility of stock ที่คำนวณโดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	44
5.18	ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ CK-W1 เมื่อใช้ volatility of equity ที่คำนวณโดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	45
5.19	ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ VNG-W1 เมื่อใช้ volatility of stock ที่คำนวณโดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	45
5.20	ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามแบบจำลองแบบต่างๆ ของ VNG-W1 เมื่อใช้ volatility of equity ที่คำนวณโดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วัน	46