

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์  
กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน

นายศุภสวัสดิ์ กัปกาสลี

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.วินัส ฤาชัย

ประธานกรรมการ

รศ.วัชรวิทย์ พุกกนิทานนท์

กรรมการ

### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในการลงทุนของ  
หลักทรัพย์กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในการ  
วิเคราะห์เป็นข้อมูลแบบทศนิยม ประกอบด้วย ดัชนีราคาหลักทรัพย์ รายสัปดาห์ ข้อมูลราคาปิดราย  
สัปดาห์ และ เงินปันผลของหลักทรัพย์กลุ่มตัวอย่างที่เลือกทำการศึกษา จำนวน 6 หลักทรัพย์ ของ  
บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยพาณิชย์วินยอร์คไลฟ์ประกันชีวิต จำกัด  
(มหาชน) บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) บริษัท ศรีอยุธยาประกันภัย จำกัด  
(มหาชน) บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ไทยพาณิชย์สามัคคีประกันภัย จำกัด  
(มหาชน) ใช้ข้อมูลช่วงเดือน มกราคม พ.ศ.2547 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ.2552 จำนวนทั้งสิ้น 316  
สัปดาห์

วิธีการศึกษาประกอบไปด้วย การหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม  
ประกันภัยและประกันชีวิต การทดสอบความนิ่งของอัตราผลตอบแทน การประเมินมูลค่า  
หลักทรัพย์เทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ และ การทดสอบต้นเหตุ

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล พบว่าทั้ง 6 หลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาทุกหลักทรัพย์ มี  
ความนิ่ง ณ ระดับเดียวกันคือ  $I(0)$  เมื่อทำการประเมินอัตราผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์ที่

ทำการศึกษาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ พบว่าหลักทรัพย์ของ บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) อยู่ใต้เส้นตลาดหลักทรัพย์ ราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็นจึงให้อัตรผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด ส่วนหลักทรัพย์ที่เหลือ อยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ ราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น จึงให้อัตรผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด

การทดสอบต้นเหตุด้วย Granger Causality Test พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตรผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของ บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) บริษัท ศรีอยุธยาประกันภัย จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงอัตรผลตอบแทนรวมของตลาด มีทิศทางความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียว ขณะที่ พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตรผลตอบแทนรวมของตลาด เป็นสาเหตุของ การเปลี่ยนแปลงอัตรผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของ บริษัท ไทยพาณิชย์สามัคคีประกันภัย จำกัด (มหาชน) มีทิศทางความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียว นอกจากนี้ พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตรผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของ บริษัท ไทยพาณิชย์นิวยอร์กไลฟ์ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงอัตรผลตอบแทนรวมของตลาด

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

**Independent Study Title** Risk and Return Analysis of the Insurance Securities in the  
Stock Exchange of Thailand

**Author** Mr. Supphasawat Kuppasalee

**Degree** Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

Asst.Prof.Dr.Venus Rauechai Chairperson

Asst.Prof.Watcharee Prugsiganont Member

**ABSTRACT**

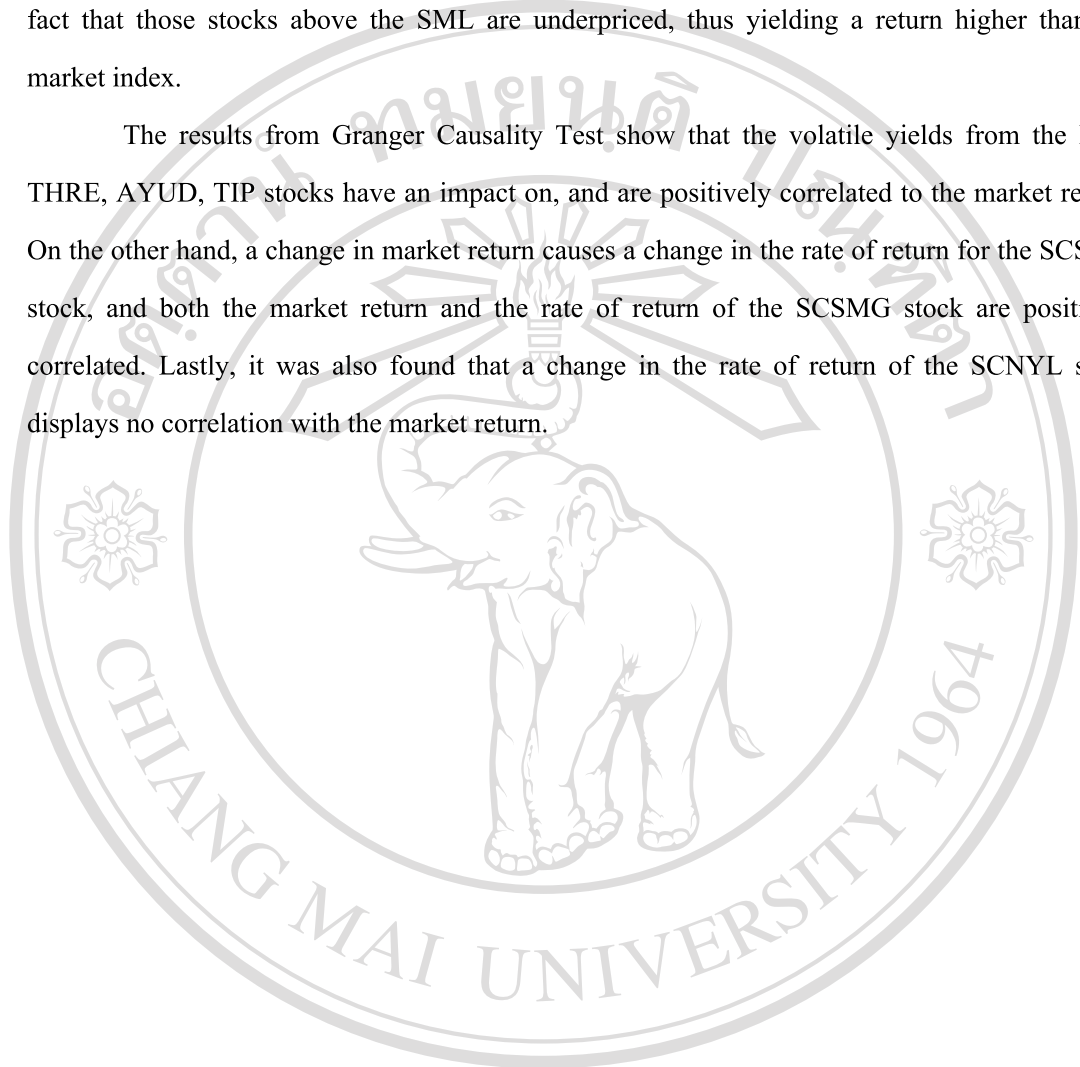
This independent study will investigate and analyze the relationship between the rate of return and the risk exposure for equity investments within the insurance sector of the Stock Exchange of Thailand. A 361 week data-set, from January B.E. 2547 to December B.E. 2552 was used in the analysis of secondary data, and included the weekly security price indices, the weekly closing price and the cash dividend rates for six selected securities, these being: Bangkok Insurance Public Company Limited (BKI), Siam Commercial New York Life Insurance Plc.Co. Ltd.(SCNYL), Thai Reinsurance Public Company Limited (THRE), The Ayudhya Insurance Public Company Limited (AYUD), Thipaya Insurance Public Company Limited (TIP), and The Siam Commercial Samaggi Insurance Public Company Limited (SCSMG).

The aims of the research are to determine the rate of return from investments in insurance securities, to conduct a Unit Root Test for the rate of return, to evaluate the stock value in relation to the Security Market Line (SML), and lastly to perform a Granger Causality Test on the relevant data.

The results from the Unit Root Test show that the unit root of all the selected securities in this research are at the same level :  $I(0)$ . When comparing the rate of return of each insurance

security to the SML, it was found that the rate of return of all the insurance securities studied, except that of Bangkok Insurance (BKI), is above the SML. This finding can be explained by the fact that those stocks above the SML are underpriced, thus yielding a return higher than the market index.

The results from Granger Causality Test show that the volatile yields from the BKI, THRE, AYUD, TIP stocks have an impact on, and are positively correlated to the market return. On the other hand, a change in market return causes a change in the rate of return for the SCSMG stock, and both the market return and the rate of return of the SCSMG stock are positively correlated. Lastly, it was also found that a change in the rate of return of the SCNYL stock displays no correlation with the market return.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved