

ชื่อเรื่อง การค้นคว้าแบบอิสระ

การจำลองแบบการประเมินราคาสินทรัพย์ประเภททุนที่
ผันแปรไปตามเวลา กรณีศึกษากลุ่มธนาคาร
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน นางสาวนาราลิน วงศ์เรือง

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.พทย์รัตน์ ภาสาน์พิพัฒนกุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงตามที่ผันแปรไปตามเวลาของหลักทรัพย์
ในกลุ่มธนาคาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษา ค่าความเสี่ยงของ ดัชนี
หลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร (Banking Sector) และหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคาร 6 หลักทรัพย์ที่มีการซื้อขาย
มาก และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ธนาคาร ทหารไทย จำกัด (มหาชน)
(TMB) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL) ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) และธนาคาร กรุง
ศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดรายวัน ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2542 ถึง
วันที่ 7 เมษายน พ.ศ. 2553 รวมทั้งสิ้น 2763 ข้อมูล โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา มีลักษณะเป็นอนุกรม
เวลา จึงต้องทำการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) ก่อนแล้วนำข้อมูลไปวิเคราะห์การ
ถดถอย Rolling Regression และแบบจำลอง State Space เพื่อประมาณค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์

ผลการศึกษาพบว่า ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร หลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคาร และอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีลักษณะ “นิ่ง” (Stationary) ที่ Order of Integration เท่ากับ 0 หรือ $I(0)$ เมื่อนำข้อมูลที่ได้ไปวิเคราะห์เพื่อประมาณค่าความเสี่ยงโดยใช้การถดถอย Rolling Regression และแบบจำลอง State Space พบว่า ค่าความเสี่ยง (β) ที่ผันแปรไปตามเวลา ของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร และหลักทรัพย์รายหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารจำนวน 6 หลักทรัพย์ โดยส่วนใหญ่มีค่ามากกว่า 1 นั่นคือ หลักทรัพย์ทั้ง 6 หลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารดังกล่าวมีลักษณะเป็น Aggressive Stock กล่าวคือ อัตราการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จะเปลี่ยนแปลงไปมากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทนของตลาด

Independent Study Title

Time Varying Capital Asset Pricing Model: A Case Study
of the Banking Sector in the Stock Exchange of Thailand

Author

Miss. Naralin Wongruang

Degree

Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Assoc. Prof. Dr. Songsak Sriboonchita Advisor

Dr. Pathairat Pastpipatkul Co-advisor

Dr. Chaiwat Nimanussornkul Co-advisor

ABSTRACT

This study has the objective to analyze the time varying risk of return to the assets in banking sector in the Stock Exchange of Thailand. Specifically it examined the values of the risk associated with stock index of banking sector and those with return to six most popularity traded bank stocks which were listed in the Stock Exchange of Thailand namely Thai Military Bank Ltd. (Public Company)-TMB, Krung Thai Bank Ltd. (Public Company)-KTB, Kasikorn Bank Ltd. (Public Company)-KBANK, Bangkok Bank Ltd. (Public Company)-BBL, Siam Commercial Bank Ltd. (Public Company)-SCB and Bank of Ayudhya Ltd. (Public Company)-BAY. Data for this study were daily closing prices of the relevant stocks from 4 January 1999 to 7 April 2010 covering 2763 observations. Being time series, the data were tested for unit roots before processed by Rolling Regression technique for analysis and applied in State Space model to estimate the risk of return to assets.

The study found both sets of time series namely the return to banking index and the return to SET index to be stationary at 0 Order of Integration or I(0). The application of these time series in Rolling Regression and State Space model for analysis of risk provided the results that the risk parameter (β) had the values that changed over time for the cases of banking index as well as individual return to the six selected bank stocks under study, mostly with the values greater than 1. Consequently, it can be concluded that the six bank stocks were aggressive stocks as the change in individual asset return appeared greater than the change in market return.