

สำหรับการศึกษาถึงภาวะตลาด พบว่า ภาวะตลาดมีผลกระทบต่อผลตอบแทนคาดหวังของหลักทรัพย์เพียงบางหลักทรัพย์เท่านั้น ในขณะที่ผลตอบแทนคาดหวังของหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะตลาดเลย

เมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับเส้นตลาดหลักทรัพย์ พบว่า มีทั้งหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (undervalued) และสูงกว่าที่ควรจะเป็น (overvalued) ซึ่งผลที่ได้นี้จะนำมาใช้เพื่อพิจารณาว่าผู้ลงทุนควรซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใน portfolio ของตนเอง

Thesis Title On Beta Estimation in Capital Asset Pricing Model

Author Miss. Hathairat Boonyo

M. Econ. Economics

Examining Committee :

Lecturer Dr. Songsak	Sriboonchitta	Chairman
Assoc. Prof. Dr. Aree	Wiboonpongse	Member
Lecturer Aneck	Nimmolrat	Member

Abstract

This study aimed to utilize the Capital Asset Pricing Model (CAPM) to estimate betas by using three kinds of data i.e., weekly , monthly and quarterly separately. The most appropriate beta was then selected and applied to calculate expected returns of securities as well as to make investment decision in the Stock Exchange of Thailand (SET) by using Security Market Line (SML)

This paper proposed an OLS method to calculate the estimated beta from modified CAPM in accordance with the market conditions i.e., bullish and bearish markets. The Interest rates from three month fixed deposit and the government bond were used as risk free rates.

This study found that the appropriate estimated beta for each security did not have a certain pattern to any specific kind of data. Some appropriate betas were from weekly data while the others were not.

Regarding to the market conditions, it was found that the market conditions had effects on the expected returns of only a couple of securities while most securities did not receive any effect from the market condition at all.

By comparing the returns of securities with the Security Market line , there were both undervalued and overvalued securities. This result was used to determine whether investors should sell or buy the securities in their portfolios.

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Chiang Mai University