

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การประเมินราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ชื่อผู้เขียน

นางสาวมยุรี พรพฤติพันธ์

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ

อาจารย์ ดร. ทรงศักดิ์

ศรีบุญจิตต์

ประธานกรรมการ

อาจารย์เอนก

นิมมรัตน์

กรรมการ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุรภร

วิศิษฐ์สุวรรณ

กรรมการ

### บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์หลักของการศึกษานี้คือการประเมินค่าใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ พร้อมทั้งการหาค่าความแตกต่างระหว่างราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ตามทฤษฎีเทียบกับราคาตลาด แบบจำลองที่ใช้ในการประเมินราคา คือ แบบจำลอง Pseudo-American Call ชนิดหุ้นมีการจ่ายเงินปันผล โดยในการศึกษารั้งนี้ ได้ทำการศึกษา ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของหลักทรัพย์ ACL (ACL-C<sub>1</sub>), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของหลักทรัพย์ TISCO (TISCO-C<sub>1</sub>), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของหลักทรัพย์ TMB (TMB-C<sub>1</sub>) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของหลักทรัพย์ SCB (SCB-C<sub>1</sub>) ซึ่งใช้ระยะเวลาวิเคราะห์เริ่มต้นตั้งแต่ วันที่ 3 พฤษภาคม 2543 , วันที่ 11 มิถุนายน 2542 , วันที่ 26 พฤษภาคม 2543 และวันที่ 1 มิถุนายน 2542 ตามลำดับและทุกหลักทรัพย์มีระยะเวลาสิ้นสุดในการศึกษาในวันที่ 29 มิถุนายน 2544 และในการหาค่าความแตกต่างของราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ตามทฤษฎีเทียบกับราคาตลาดนั้น ได้ใช้การเปรียบเทียบโดยใช้ค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อน และค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนแบบสัมบูรณ์

ผลการศึกษาพบว่าราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่คำนวณได้จากทางทฤษฎีโดยเฉลี่ยแล้วมีราคาต่ำกว่าราคาตลาดทุกหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนของทุกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และถ้าพิจารณาเปอร์เซ็นต์ความคลาดเคลื่อน (ไม่ว่าจะเป็นลบหรือบวก) จะพบว่าใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีความคลาดเคลื่อนในด้านราคาจากมากที่สุดไปหาน้อยที่สุดตามลำดับ ได้แก่ ACL-C<sub>1</sub>, SCB-C<sub>1</sub>, TMB-C<sub>1</sub> และ TISCO-C<sub>1</sub>

<b>Independent Study Title</b>	Covered Warrant Valuation		
<b>Author</b>	Miss Mayuree pomputtipun		
<b>M.Econ.</b>	Economics		
<b>Examining Committee</b>	Lecturer Dr. Songsak	Sriboonchitta	Chairperson
	Lecturer Aneck	Nimmolrat	Member
	Asst. Prof. Suraporn	Wisitsuwan	Member

### ABSTRACT

The main purpose of this independent study was to assess the value of covered warrants and identify the difference between theoretical prices and the market prices. The theoretical price was obtained from the application of Pseudo-American call model to the data of stock prices and relevant stock dividends. The investigation was undertaken on the data of the warrants of ACL (ACL-C<sub>1</sub>), TISCO (TISCO-C<sub>1</sub>), TMB (TMB-C<sub>1</sub>) and SCB (SCB-C<sub>1</sub>) beginning from 3<sup>rd</sup> May 2000, 11<sup>th</sup> June 1999, 26<sup>th</sup> May 2000, and 1<sup>st</sup> June 2001 for each stock respectively and ending all at the same time on 29<sup>th</sup> June 2001. The difference between theoretical prices and market prices was identified by comparing the values of mean error and absolute mean error of the two prices.

The study findings indicate that the theoretical prices of covered warrants are lower than the market prices for all cases, when considering the values of mean errors of all cover warrants. However, when considering from percentage of errors (regardless of the signs, whether negative or positive), it is found that the error in prices of covered warrants is highest in ACL-C<sub>1</sub>, followed by SCB-C<sub>1</sub>, TMB-C<sub>1</sub> and TISCO-C<sub>1</sub> in the descending order.