

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีโคอินทิเกรชัน

ชื่อผู้เขียน

นางสาวกรรณิการ์ ไชยลังกา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต**คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ**

ผศ.ดร.ศศิเพ็ญ พวงสายใจ	ประธานกรรมการ
ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์	กรรมการ
ดร.ไพรัช กาญจนการุณ	กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาค่าความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อใช้เป็นแนวทางในการประเมินราคาของหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน หลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษา คือ หลักทรัพย์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์ของธนาคารเอเชีย จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และหลักทรัพย์ของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ใช้ข้อมูลราคาปิดหลักทรัพย์ รายสัปดาห์ ระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2541 ถึง 29 ธันวาคม 2545 การวิเคราะห์จะใช้วิธีโคอินทิเกรชันภายใต้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์

จากการทดสอบข้อมูลโดยวิธีโคอินทิเกรชันพบว่า ข้อมูลผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์มีลักษณะนิ่ง และมีลักษณะรวมกันไปด้วยกันการหาค่าความเสี่ยงเบต้า (β) พบว่า ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) เท่ากับ 1.564 ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ธนาคารเอเชีย จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 1.157 ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เท่ากับ 1.749 และค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 1.548 จะเห็นได้ว่าทุกหลักทรัพย์มีค่าความเสี่ยงเบต้า (β) มากกว่า 1 นั้น

คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของทุกหลักทรัพย์มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงว่า ทุกหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์เชิงรุก

เมื่อนำอัตราผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจในการลงทุน พบว่า ทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาอยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาอยู่เป็นหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ณ ระดับความเสี่ยงที่เท่ากับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ ในอนาคตคาดว่าราคาหลักทรัพย์เหล่านี้จะสูงขึ้น ส่งผลให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ลดลงจนเท่ากับระดับเดียวกับของตลาด หรือเท่ากับเส้นตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนควรลงทุนก่อนที่ราคาจะปรับตัวเพิ่มขึ้น

Independent Study Title	Risk and Return Analysis of Medium Size Commercial Bank Securities in the Stock Exchange of Thailand by Using Cointegration Method	
Author	Miss Kannikar Chailangka	
M.Econ.		
Examining Committee	Asst.Prof. Dr.Sasipen Phuangsaichai	Chairperson
	Dr. Songsak Sriboonchitta	Member
	Dr. Pairat Kanjanakaroon	Member

ABSTRACT

The purpose of this study is to discern the risk and return of investment in securities in the medium-sized commercial bank sector in order to use as a guideline for estimating their prices in the Stock Exchange of Thailand (SET). Four securities were selected for investigation namely Bank of Ayudhya(BAY), Bank of Asia(BOA), Industrial Finance Corp of Thailand(IFCT) and Thai Military Bank (TMB). Data used were the weekly closing prices for five years starting from 4 January 1998 to 29 December 2002. The analysis was performed by using Cointegration Method under the Capital Asset Pricing Model: CAPM model.

The test on data by using unit roots and Cointegration Methods found that the returns of all four medium-sized commercial bank securities were characterized as stationary and cointegrated. The study of risk value (β) found the beta value of Bank of Ayudhya (BAY) was 1.564 , the beta value of Bank of Asia (BOA) was 1.157 , the beta value of Industrial Finance Corp of Thailand (IFCT) was 1.749 and the beta value of The Thai Military Bank (TMB) was

1.548. As all four securities had the values of beta greater than 1. These securities can be determined as aggressive stocks.

For investment decision, the returns of the medium-sized commercial bank sector securities were compared with Securities Market Line (SML). All four securities were found to be above the SML. This implied that the values of securities in this sector were under-valued and their prices have tendency to increase in the future and the returns of this sector will decrease until they have the same value of the SML. Therefore, investors should make investment before the prices go up. The financial analysis found that these stocks had high cash flow and sales volume, which implied that in the medium size commercial bank securities were worth investing.