

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของ
หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย โดยวิธีประมาณค่าสัมประสิทธิ์
เอ็มเอ็ม

ผู้เขียน

นางสาวรุจิเรศ ใฝ่บุญ

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

ผศ.ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์

ประธานกรรมการ

ผศ.สุรกร วิศิษฐ์สุวรรณ

กรรมการ

ผศ.กาญจนา โชคถาวร

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงผลของวันหยุดที่ตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์รายวัน และศึกษาถึงผลจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในอาทิตย์แรกของเดือนต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์รายวัน โดยประยุกต์ร่วมกับการทดสอบแบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ ต่อจากนั้นดำเนินการการศึกษาวิเคราะห์แยกแต่ละปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนตลาด ขนาดของธุรกิจและอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดและวิธีประมาณค่าสัมประสิทธิ์เอ็มเอ็ม ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลราคาปิดรายวันรวมทั้งสิ้น 980 วัน ในภาพรวม 4 ปี ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2544 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2547 ชั้นแรก นำข้อมูลอนุกรมเวลาที่ทำการศึกษามาทดสอบความนิ่ง (Unit Root) ของข้อมูล ด้วยวิธี Phillips - Perron Test พบว่ามีหลักทรัพย์จำนวน 10 หลักทรัพย์ที่นิ่งในระดับ 0 ได้แก่ หลักทรัพย์ BBL, BOA, BAY, BT, KBANK, KTB, SCB, TMB, NBANK และ SCIB ซึ่งการทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธี Phillips - Perron Test กำหนดค่าล่า (Lag) หรือข้อมูลย้อนหลังที่เหมาะสมมาให้เพื่อแก้ปัญหาการเกิด Autocorrelation จากนั้นทำการศึกษาถึงผลของวันหยุดที่ตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ พบว่ามี 5 หลักทรัพย์จากทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์มีผลจากวันหยุดที่ตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ หลักทรัพย์

BBL, BAY, KBANK, SCB และ KTB และทำการศึกษาดังผลจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในอาทิตย์แรกของเดือนต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ พบว่ามี 4 หลักทรัพย์จากทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์มีผลจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในอาทิตย์แรกของเดือนอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ หลักทรัพย์ BBL, KTB, SCB และ TMB ขึ้นต่อมา ศึกษาปัจจัยด้านขนาดของธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด โดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ ของ 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ BBL, BAY, SCB, KBANK และ KTB ที่อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์มีผลจากวันหยุดที่ตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการ พบว่า มีจำนวน 4 หลักทรัพย์จากการศึกษาทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ ที่ปัจจัย SMB มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ได้แก่ หลักทรัพย์ BBL, BAY, SCB และ KTB และมีจำนวน 3 หลักทรัพย์จากการศึกษาทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ ที่ปัจจัย HML มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ได้แก่ หลักทรัพย์ BBL, BAY และ KBANK โดยค่า R^2 ของทั้ง 5 หลักทรัพย์ อยู่ในช่วง 94.7 – 99.7 % ขึ้นสุดท้าย ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยแบ่งสมการออกเป็น 3 รูปแบบ ได้แก่แบบจำลองวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านผลตอบแทนของตลาด ขนาดของธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด โดยเปรียบเทียบผลระหว่างวิธีกำลังสองน้อยที่สุดและวิธีประมาณค่าสัมประสิทธิ์เอ็มเอ็ม พบว่าทั้ง 3 กรณี วิธีกำลังสองน้อยที่สุดและวิธีประมาณค่าสัมประสิทธิ์เอ็มเอ็ม ให้ผลการศึกษาที่เหมือนกัน คือ ปัจจัยด้านผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์ BBL, BAY, KBANK, SCB และ KTB อย่างมีนัยสำคัญ ปัจจัยด้านขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์ BBL, BAY, KBANK, SCB และ KTB อย่างมีนัยสำคัญ และปัจจัยด้านอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาดมีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์ BBL, BAY, KBANK และ SCB อย่างมีนัยสำคัญโดยสรุปผลการศึกษาทั้ง 3 กรณี วิธีประมาณค่าสัมประสิทธิ์เอ็มเอ็มจะให้ค่ามัธยฐานของค่าตลาดเคลื่อนที่มีค่าเข้าใกล้ศูนย์มากกว่าวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

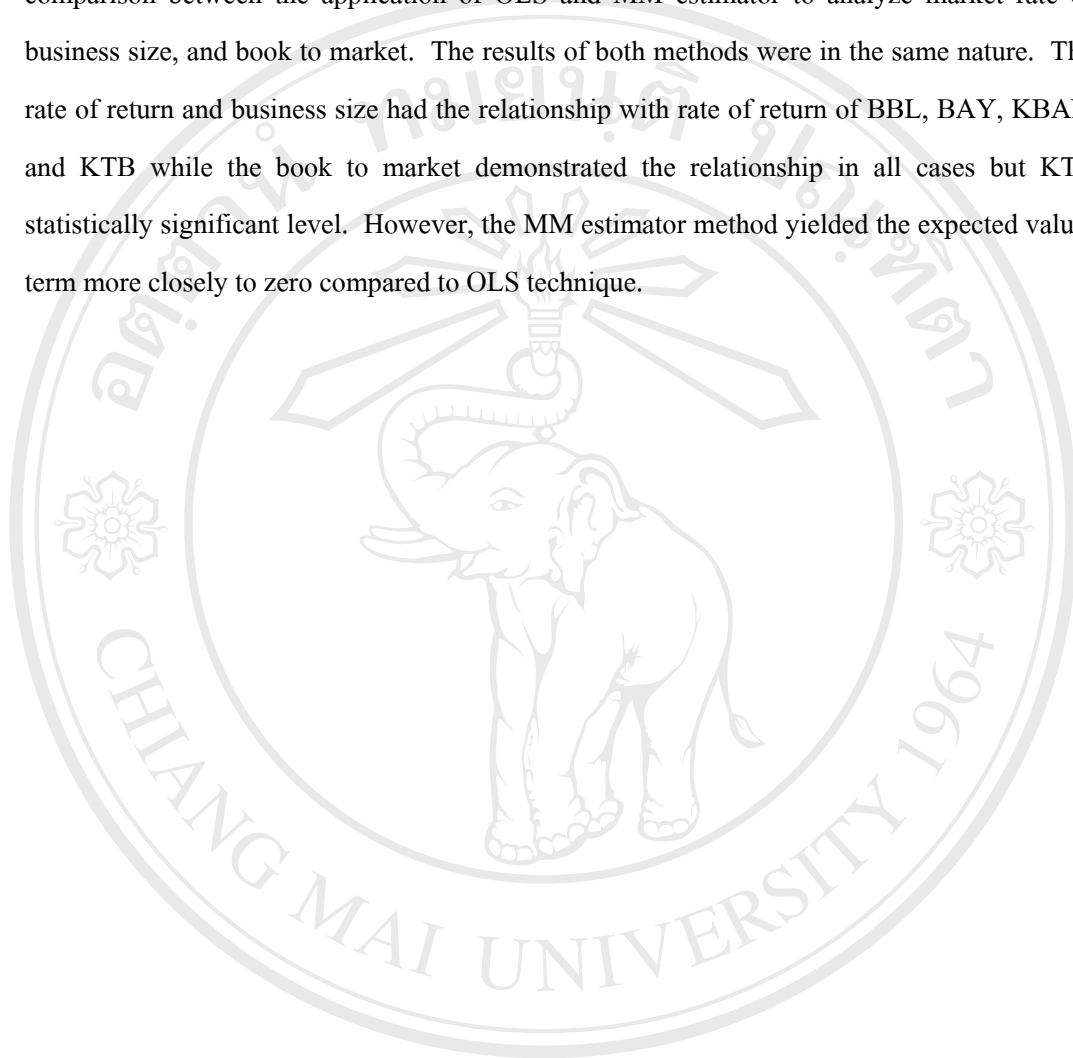
Thesis Title	An Analysis of Factors Affecting Stock Returns in Commercial Bank Sector in the Stock Exchange of Thailand Using MM Estimator	
Author	Miss Rujired Faiboon	
Degree	Master of Economics	
Thesis Advisory Committee	Asst. Prof. Dr. Prasert Chaitip	Chairperson
	Asst. Prof. Suraporn Wisitsuwan	Member
	Asst. Prof. Kanchana Chokthaworn	Member

ABSTRACT

This study aims to investigate the implication of holiday effect and monthly effect on daily rate of return of banking sector in the Stock Exchange of Thailand through the application of Fama and French Model. Further analyses are to be performed for the implication of the market rate of return, the business size, and the book to market on such rate of return using OLS and MM estimator techniques. Data are based on closing prices of 980 trading days over four years from January 4, 2001 to December 30, 2004.

Unit Root test by Phillips - Perron method was first undertaken to determine the appropriate lag of time series data to avoid autocorrelation problem and the results showed that stationary or integration of order 0 occurred in 10 assets including BBL, BOA, BAY, BT, KBANK, KTB, SCB, TMB, NBANK and SCIB. The study on holiday effect and monthly effect indicated the daily rates of return of five assets including BBL, BAY, KBANK, SCB and KTB were influenced statistically significant by the former effect and those of BBL, KTB, SCB and TMB were affected statistically significant by the latter effect. Further analyses using Fama and French Model on the five banks whose rate of return were influenced by holiday effect for any contribution of business size and book to market factors. The business size of all except KBANK appeared to have relationship with rate of

return while the book to market of BBL, BAY and KBANK had relationship with rate of return. The R^2 values of all estimations were in the range of 94.7 – 99.7%. The last attempt of this study was the comparison between the application of OLS and MM estimator to analyze market rate of return, business size, and book to market. The results of both methods were in the same nature. The market rate of return and business size had the relationship with rate of return of BBL, BAY, KBANK, SCB and KTB while the book to market demonstrated the relationship in all cases but KTB, all at statistically significant level. However, the MM estimator method yielded the expected value of error term more closely to zero compared to OLS technique.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved