ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ การทดสอบแบบจำลองการตั้งราคาทรัพย์สินประเภททุนสำหรับดัชนีบางหมวดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน นายอภิวัฒน์ พุ่มเจริญ

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

อ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์	ประธานกรรมการ
รศ.ดร.อารี วิบูลย์พงศ์	กรรมการ
อ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ	กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้แบบจำลองการตั้งราคาทรัพย์สินประเภททุนถูกประยุกต์ใช้สำหรับดัชนีราคารายหมวด 5 หมวดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อทดสอบความสามารถในการพยากรณ์ของแบบจำลองดังกล่าว ผลการศึกษาพบว่าความแปรปรวนร่วมแบบมีเงื่อนไขของดัชนีรายหมวดส่วนใหญ่มีค่าคงที่ อย่างไรก็ตามเมื่อทำการพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) ซึ่งมีค่าสูง แสดงให้เห็นว่าการประมาณยังคงสามารถทำนายได้ การทดสอบเกี่ยวกับสัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาด พบว่าค่าดังกล่าวมีค่าเปลี่ยนแปลงตามเวลาในการทดสอบสำหรับแต่ละดัชนีราคารายหมวด และพบว่าค่าดังกล่าวมีค่าที่แตกต่างกันสำหรับแต่ละดัชนีราคารายหมวด นอกจากนั้นการทดสอบพบว่าแบบจำลองควรมีตัดแกน ในแบบจำลองซึ่งขัดแย้งกับเงื่อนไขของแบบจำลองการตั้งราคาทรัพย์สินประเภททุนดั้งเดิม การทดสอบที่สำคัญอีกอย่างหนึ่งคือการทดสอบแบบจำลองการตั้งราคาทรัพย์สินประเภททุนโดยการยอมให้ ผลตอบแทนที่คาดหวังแบบมีเงื่อนไขของดัชนีราคารายหมวด ความแปรปรวนร่วมแบบมีเงื่อนไขระหว่างผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีราคารายหมวดกับผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด ความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไขของตลาด และผลตอบแทนที่คาดหวังแบบมีเงื่อนไขของตลาด มีการเปลี่ยนแปลงตามเวลาได้ ซึ่งพบว่าข้อจำกัดของแบบจำลองถูกปฏิเสธสำหรับการทดสอบในแต่ละดัชนี การทดสอบสุดท้ายคือการทดสอบความคงที่ของค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) พบว่าค่าดังกล่าวมีค่าคงที่ ตาม

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

เงื่อนไขของแบบจำลอง ทั้งในกรณีการทดสอบแบบดัชนีราคารายหมวด 1 หมวดและแบบดัชนีราคารายหมวดหลายหมวด

ผลการศึกษาพบว่าเงื่อนไขบางประการที่ถูกกำหนดจากแบบจำลองการตั้งราคาทรัพย์สินประเภททุนไม่เหมาะสม ดังนั้นการใช้แบบจำลองดังกล่าว ไปอธิบายผลตอบแทนของดัชนีราคารายหมวดทั้ง 5 หมวดยังไม่เหมาะสมด้วยเช่นกัน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Thesis Title Tests of Capital Asset Pricing Model for Selected Sectoral Indices in the Stock Exchange of Thailand

Author Mr.Apiwat Pumcharoen

Degree Master of Economics

Thesis Advisory Committee

Lect.Dr.Songsak Sriboonchitta	Chairperson
Assoc.Prof.Dr.Aree Wiboonpongse	Member
Lect.Dr.Pairut Kanjanakaroon	Member

ABSTRACT

In this study, Capital Asset Pricing Model (CAPM) was applied to five selected sectoral indices in the Stock Exchange of Thailand (SET) to test the predictive power of the model. Consequently, the conditional covariances of most sectoral indices were found to be constant. However, the high value of R^2 in each case suggested the estimates could be quite accurate. The study on reward-to-risk ratio revealed that the ratio would vary through time for each sectoral index, and the ratio differed among various indices. The investigation also indicated that CAPM applications should have constant intercept term which was contrary to the condition in the traditional models. Another important test of CAPM was on the permission for expected returns, variances, and covariances to vary through time. The result exhibited that this assumption could not be accepted in all cases of sectoral indices. The final test was on the nature of β which was found to be constant according to the provision of the model for both single portfolio and multiple portfolio cases.

The overall results suggested certain conditions defined by CAPM were not appropriate and the application of CAPM to explain the rates of return to assets in the selected sectors in this study would not be appropriate accordingly.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved