

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ การพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่ม
ธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อผู้เขียน นายเฉลิมพงษ์ เกตุแก้ว
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ
คณะกรรมการสอบการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

รองศาสตราจารย์ศิริเกียรติ รัชชานันติ	ประธานกรรมการ
อาจารย์สุจรรย์พันธ์	กรรมการ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชูศรี	กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีวัตถุประสงค์คือเพื่อทราบถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์และเพื่อสร้างตัวแบบทางคณิตศาสตร์สำหรับพยากรณ์อัตราผลตอบแทนจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

การศึกษานี้ใช้แบบจำลอง Simple Linear Regression และสมมติฐาน $H: \beta = 0$ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยกับอัตราผลตอบแทน และใช้แบบจำลอง Multiple Linear Regression สร้างตัวแบบการพยากรณ์ รวมทั้งหาค่าความแม่นยำในการพยากรณ์ (ค่า R^2 และค่า Adjust R^2) ทำการศึกษาข้อมูลรายเดือน 2 ช่วงคือ มกราคม 2539-ธันวาคม 2540 และ มกราคม 2536 - ธันวาคม 2540 โดยใช้หลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 14 หลักทรัพย์ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) ธนาคารศรีนคร จำกัด(มหาชน),ธนาคารเอเชีย จำกัด(มหาชน),ธนาคารมหานคร จำกัด(มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด(มหาชน) ธนาคารแหลมทอง จำกัด(มหาชน) ธนาคารนครธน จำกัด(มหาชน),ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน),ธนาคารไทยท努 จำกัด(มหาชน),ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารทหารไทย จำกัด(มหาชน) และธนาคารสหธนาคาร จำกัด(มหาชน) และปัจจัยที่นำมาศึกษาประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์งวดก่อนหน้า อัตราเงินปันผล อัตราผลตอบแทนตลาด อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคาร

ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในช่วงปี 2539-2540 ทั้งที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % และ 90 % พบว่า อัตราผลตอบแทนของหลัก

ทรัพย์สินเงินปันผล อัตราผลตอบแทนตลาด อัตราเงินเฟ้อ คำนีการลงทุนภาคเอกชนและอัตราดอกเบี้ย
 กู้ยืมระหว่างธนาคาร สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์บางหลัก
 ทรัพย์และทิศทางความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นกับทิศทางที่ควรจะเป็นไม่ชัดเจน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
 ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้เลย สำหรับปี 2536-2540 ทั้งที่
 ระดับความเชื่อมั่น 95%และ90 % อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เงินปันผล อัตราเงินเฟ้อ
 คำนีการลงทุนภาคเอกชนและอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคาร สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลง
 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้มากกว่าปี 2539-2540 ส่วนอัตราผลตอบแทนตลาดและอัตรา
 ดอกเบี้ยเงินฝากไม่สามารถอธิบาย การเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์ได้เลย และทิศทางความ
 สัมพันธ์ที่เกิดขึ้นจะสอดคล้องกับทิศทางที่ควรจะเป็นอย่างชัดเจน

เมื่อนำปัจจัยที่มีนัยสำคัญมาสร้างตัวแบบการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของแต่ละหลัก
 ทรัพย์ ทั้ง 2 ช่วงคือ ปี 2539-2540 และ 2536-2540 ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % และ 90 % และ
 ทดสอบกับข้อมูลในอดีตโดยอาศัยทฤษฎี Random Walk พบว่าที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % ข้อมูล
 ย้อนหลัง 5 ปี (2536-2540) มีค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานน้อยที่สุด ทำให้เหมาะสมสำหรับการนำไป
 ใช้ในการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์เพื่อตัดสินใจลงทุน โดยมี 11 หลักทรัพย์
 ประกอบด้วย ธนาคารศรีนคร จำกัด(มหาชน),ธนาคารเอเชีย จำกัด(มหาชน),ธนาคารมหานคร
 จำกัด(มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด(มหาชน) ธนาคารแหลมทอง จำกัด(มหาชน) ธนาคารนครธน
 จำกัด(มหาชน),ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน),ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)
 ธนาคารสีกกรไทย จำกัด(มหาชน) ,ธนาคารทหารไทย จำกัด(มหาชน) และธนาคารสหธนาคาร
 จำกัด(มหาชน) ที่สามารถสร้างตัวแบบการพยากรณ์เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนได้ ส่วน ธนาคาร
 กรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)และธนาคารไทยธน
 จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถสร้างตัวแบบการพยากรณ์เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนได้ เมื่อศึกษา
 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้งกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 14 หลักทรัพย์ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %
 ข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี พบว่ามีเพียงอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลง
 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้งกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 14 หลักทรัพย์ และสามารถสร้างตัว
 แบบการพยากรณ์ได้ดังนี้ $BankSET = 7.33 - 9.96Callt-1$ โดยมีค่าความแม่นยำในการพยากรณ์
 (ค่า R^2) 8.3%และมีค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.47 %

Independent Study Title	Forecasting Rate of Return on Banking Securities in the Stock Exchange of Thailand	
Author	Mr.Chaleompong Katekaew	
M.B.A.	Business Administration	
Examning Committee:	Assoc.Prof. Sirikiat Ratchusanti	Chairman
	Lecturer Suchanpin Sittiwong	Member
	Assist.Prof. Chusri Theasiripet	Member

Abstract

The study on forecasting the rate of return on Banking Securities in the Stock Exchange of Thailand has two objectives. First is to study the relationship between independent factors to rate of return on security and second is to formulate a mathematics model for forecasting the rate of return of Banking Securities.

Simple regression model and hypothesis $H: \beta = 0$ were used to determine the relationship between independent factors with rate of return and multiple regression model was used to formulate the forecasting model and determine a coefficient of determination (R^2 and Adjust R^2)

Monthly data from two periods was used: From January 1996 to December 1997 and January 1993 to December 1997. Data was used from fourteen Banking Securities which were Bank of Ayudhya Public Company Limited (BAY), Bangkok Bank Public Company Limited (BBL), Bangkok Metropolitan Public Company Limited (BMB), Bank of Asia Public Company Limited (BOA), First BKK City Bank Public Company Limited (FBCB), Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB), Laem Thong Bank Public Limited (LTB), Nakornthon Bank Public Company Limited (NTB), Siam Commercial Bank Public Company Limited (SCB), Siam City Bank Public Company Limited (SCIB), Thai Danu Bank Public Company Limited (TDB), Thai Farmers Bank Public Company Limited (TFB), Thai Military Bank Public Company Limited (TMB), and The Union Bank Public Company Limited (UB). The independent factors were composed of security returns, dividend, market returns, deposit rate, inflation rate, price investment index and interbank rate.

A study was made of the relationship between factors to rate of return on each securities. For period 1996-1997, at confidence levels of 95 % and 90 % ,it was found that the relationship between the rate of return on some securities and the six factors (rate of return on security ,dividend, market return inflation rate, private investment index, interbank rate) could be explained. However, the relationship which the deposit rate factor could not be explained on any of the securities. For the period 1993-1997, at confidence levels 95 % and 90 % ,it was found that the relationship between the rate of return on security, dividend, inflation rate, private investment index , interbank rate could be explained more than period 1996-1997. However, the relationship which the market return and deposit rate factors could not be explained on any of the securities.

Forecasted rate of return, from using a multiple regression model with data in 1996-1997 and 1993-1997 at confidence levels 95 % and 90 % , were compared with the actual returns based on Random Walk theory. It was found that at a confidence level of 95 % the past five years' data was suitable for use in forecasting the rate of return on securities and for decision on investment, as indicated by minimum standard deviation . In the study eleven securities (Bangkok Metropolitan Public Company Limited (BMB), Bank of Asia Public Company Limited (BOA), First BKK City Bank Public Company Limited (FBCB), Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB), Laem Thong Bank Public Limited (LTB), Nakornthon Bank Public Company Limited (NTB), Siam Commercial Bank Public Company Limited (SCB),Siam City Bank Public Company Limited (SCIB), Thai Farmers Bank Public Company Limited (TFB),Thai Military Bank Public Company Limited (TMB), The Union Bank Public Company Limited (UJB)) were suitable to formulate the model for forecasting rate of return,but three securities (Bank of Ayudhya Public Company Limited (BAY), Bangkok Bank Public Company Limited (BBL),Thai Danu Bank Public Company Limited (TDB)) were not suitable because they did not have any factors relating to the rate of return.When studying the rate of return on fourteen Banking Securities at a confidence levels 95 % by using data the past five years, it was found that only the relationship between the interbank rate and rate of return on fourteen Banking Securities could be explained. The forecasting model in the BankSET=7.33-9.96Callt-1 ,has a coefficient of determination 8.3 % and standard deviation 8.47 %.