

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าอิสระ : ปัจจัยที่มีผลต่อกระทบต่ออัตราผลตอบแทน  
จากการลงทุนในหลักทรัพย์  
ชื่อผู้เขียน : นายบุญศรี ศรีหิรัญกุล  
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต : สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์  
คณะกรรมการการสอบการค้าค้นคว้าแบบอิสระ :

อาจารย์ ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ ประธานกรรมการ  
อาจารย์เอนก นิยมรัตน์ กรรมการ  
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ แมน สวรรค์ กรรมการ

**บทคัดย่อ**

การศึกษานี้มุ่งเน้นที่จะศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และมุ่งเน้นที่จะประมาณค่า ค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจดังกล่าว พร้อมทั้งประมาณค่าผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ในภาคการธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษานี้ใช้ทฤษฎี Arbitrage Pricing Theory ตัวแปรทางเศรษฐกิจที่ใช้ในการศึกษานี้คือ ผลตอบแทนของตลาด อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร อัตราเงินเฟ้อและดัชนีการลงทุนภาคเอกชน

การศึกษานี้พบว่า ผลตอบแทนตลาดเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญในการที่จะอธิบายการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ทั้งหมด 13 หลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารไม่มีความสำคัญเลย อัตราเงินเฟ้อและดัชนีการลงทุนภาคเอกชนมีนัยสำคัญในสมการผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพียงสองถึงสามสมการเท่านั้น ค่าชดเชยความเสี่ยงที่สอดคล้องกับผลตอบแทนตลาด อัตราเงินเฟ้อและดัชนีการลงทุนภาคเอกชนได้ถูกคำนวณขึ้นมา ในการศึกษานี้ ทั้งนี้เพื่อนำไปคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของแต่ละหลักทรัพย์ที่เลือกมาทำการศึกษา ในการศึกษานี้ ผลตอบแทนที่คาดหวังจากการคำนวณ พบว่ามีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ .18 ถึง .41 ต่อปีค่า

**Independent Study Title**      **Factors Affecting Rate of Return on Securities Investment**

**Author**                              **Mr. Boonsri Trihirunkun**

**M.Econ**                              **Economics**

**Examining Committee :**

<b>Dr. Songsak</b>	<b>Sriboonchitta</b>	<b>Chairman</b>
<b>Lecturer Aneck</b>	<b>Nimmolrat</b>	<b>Member</b>
<b>Assist. Prof. Man</b>	<b>Sararat</b>	<b>Member</b>

**Abstract**

This study aimed to identify economic variables affecting the rate of securities returns and ; to estimate the associated factor risk premiums, as well as expected returns of securities in the banking sector in the Stock Exchange of Thailand (SET). The Arbitrage Pricing Theory was employed. The economic variables used in this study were the market return, interbank rate, inflation rate and private investment index.

This study found that the market return was a significant variable in explaining the variations of all 13 securities returns while the interbank rate was not at all significant. The inflation rate and private investment index were significant in only a few securities - return equations. The risk premiums associated with the market return, inflation rate and private investment index were estimated. And, the expected return of each security in this study was calculated. The resulting expected returns ranged from .18 to .41 percent a week.