

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ	การประเมินราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant Valuation)
ชื่อผู้เขียน	นายแพทย์ทัศนัย วนรัตน์วิจิตร
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต	สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์
คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ:	
	อาจารย์ ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ ประธานกรรมการ
	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กัญญา กุณทีภาณัจน์ กรรมการ
	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สุภกร วิศิษฎ์สุวรรณ กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษากการประเมินราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ มีวัตถุประสงค์เพื่อคำนวณหาราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิ ตามแบบจำลอง Black & Scholes ซึ่งประกอบด้วย 3 แบบจำลอง คือ Original Black & Scholes, Dilution Black & Scholes และ Modified Black & Scholes โดยทำการศึกษาในใบสำคัญแสดงสิทธิของธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่เข้ามาทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 18 หลักทรัพย์ การประเมินความสามารถในการพยากรณ์ของทั้ง 3 แบบจำลองใช้การเปรียบเทียบ ค่าเฉลี่ยเปอร์เซ็นต์ความผิดพลาด, ค่าเฉลี่ยเปอร์เซ็นต์ความผิดพลาดแบบสัมบูรณ์และค่าเฉลี่ยความผิดพลาดแบบยกกำลังสองของราคาที่คำนวณได้จากแบบจำลองกับราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิ

การศึกษาพบว่า แบบจำลอง Original Black & Scholes เมื่อใช้ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานต่อปีที่ได้จากการใช้ราคาปิดรายวันของหุ้นสามัญที่เกี่ยวข้องกับใบสำคัญแสดงสิทธิในช่วง 330 วันก่อนหน้า และใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ สามารถพยากรณ์ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิได้ดีที่สุด โดยพิจารณาเปรียบเทียบจากค่าเฉลี่ยเปอร์เซ็นต์ความผิดพลาดและค่าเฉลี่ยเปอร์เซ็นต์ความผิดพลาดแบบสัมบูรณ์ของแต่ละแบบจำลองกับราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิ

Independent Study Title	Warrant Valuation		
Author	Tassanai Wanaratwichit		
M.Econ	Economics		
Examining Committee :			
	Lecturer Dr. Songsak	Sriboonchitta	Chairman
	Assist. Prof. Kunya	Kunthikan	Member
	Assist. Prof. Suraporn	Wisitsuwan	Member

Abstract

This was a study of warrant valuation. The objective of this study was to use the family of the Black & Scholes models (FBSM) to determine the values of the warrants in the banking and finance and securities sectors in the Stock Exchange of Thailand (SET). The FBSM consisted of the three main models : the Original Black & Scholes (OBSM), the Dilution Black & Scholes (DBSM) and the Modified Black & Scholes (MBSM). Eighteen warrants in these two sectors were selected. FBSM calculated and market values were compared. The mean percentage error (MPE), the mean absolute percentage error (MAPE) and the mean squares error (MSE) were employed to evaluate the performance of those three Black & Scholes models.

The study found that the OBSM with volatility using the 330 daily closing prices of the underlying stocks and the time deposit interest rates under MPE and MAPE criteria gave the best prediction of warrant prices compared with their market prices.