

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์
กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีโคอินทิเกรชัน

ชื่อผู้เขียน

นางสาวทมาภรณ์ กองแก้ว

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต**คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ**

ผศ.ดร.ศศิเพ็ญ พวงสายใจ
ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์
ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

ประธานที่ปรึกษา
กรรมการ
กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษารื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยง และผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้วิธีโคอินทิเกรชัน มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาหาค่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อนำมาเป็นแนวทางประเมินราคาหลักทรัพย์ เพื่อประโยชน์ในการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุน หลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษา คือ ธนาคารกรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) โดยอาศัยข้อมูลรายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2540 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2545 รวมเวลาทั้งหมด 260 สัปดาห์ การวิเคราะห์ใช้วิธีโคอินทิเกรชัน เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ในแบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์

ผลการทดสอบข้อมูลโดยใช้วิธีโคอินทิเกรชันพบว่า ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์ และส่วนที่เหลือของหลักทรัพย์ทุกตัวมีลักษณะหนึ่ง ดังนั้นข้อมูลมีลักษณะร่วมไปด้วยกัน

จากการหาค่าความเสี่ยงหรือค่าเบต้า (β) พบว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และ

ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) มีค่าเป็นบวกแสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทุกตัว เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนตลาด

จากการหาค่าความเสี่ยง (β) พบว่าหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีค่า ความเสี่ยง เท่ากับ 1.488030 หลักทรัพย์ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) มีค่าความเสี่ยง เท่ากับ 1.670648 หลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) มีค่าความเสี่ยง เท่ากับ 1.485728 และ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) มีค่าความเสี่ยง เท่ากับ 1.551435 ซึ่งทั้ง 4 หลักทรัพย์มีค่าความ เสี่ยง (β) มากกว่า 1 แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่าการ เปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนตลาด จึงเรียกว่าเป็นหลักทรัพย์ที่มีอัตราการปรับเปลี่ยนราคาเร็ว กว่าดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์

จากการหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของแต่ละหลักทรัพย์เมื่อเทียบกับเส้นตลาดหลัก ทรัพย์ (SML) พบว่าผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) อยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) นั่นคือราคาหลักทรัพย์มีราคาต่ำกว่าราคาที่ เหมาะสม และคาดว่าในอนาคตราคาของหลักทรัพย์เหล่านี้จะมีราคาสูงขึ้นเรื่อยๆเข้าสู่ระดับเดียวกับ ตลาด ซึ่งเป็นราคาที่เหมาะสม ดังนั้นจึงควรตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์ นี้

Independent Study Title	Risk and Return Analysis of Large Commercial Bank Securities in Stock Exchange of Thailand by Using Cointegration Method	
Author	Miss Tamaporn Kongkaew	
M.Econ		
Examining Committee	Asst.Prof. Dr.Sasipen Phuangsaichai	Chairperson
	Dr.Songsak Sriboonchitta	Member
	Dr.Pairat Kanjanakaroon	Member

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the risk and the return on securities for the use in determining an investment of large bank securities in Stock Exchange of Thailand. Four securities in banking sector were selected namely Bangkok Bank Public Company Limited (BBL), Siam Commercial Bank Public Company Limited (SCB), Thai Farmers Bank Public Company Limited (TFB) and Krunt Thai Bank Public Company Limited (KTB). Data used were weekly closing price of 260 weeks starting from January 1997 to December 2002. Cointegration method was used to test the relationship in Capital Pricing Asset model.

The empirical results in testing data by cointegration technique indicated that data of asset pricing and residual had been stationary and cointegrated. Risk coefficients in all 4 securities ; BBL , SCB , TFB and KTB had positive values. These implied that the returns of the equity and the returns of the market moved in the same direction.

The risk coefficient (β) showed that BBL was 1.488030 , SCB was 1.670648 , TFB was 1.485728 and KTB was 1.551435. All securities had risk values of beta more than 1.

This indicated that the change of the return in these securities was more than the change in the return of the whole market , which could be determined as Aggressive Stock.

The comparison of expected return from securities with Security Market Line (SML) showed that all four securities namely BBL , SCB , TFB and KTB were over the SML. This implied that their price were under values. In the future , the prices were expected to increase. Therefore , the investor should buy before the prices went up.