

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์
ในกลุ่มดัชนี SET 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
โดยใช้แบบจำลองสามปัจจัย

ผู้เขียน นางสาวขวัญฤทัย วชิรพันธ์สถิต

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รวี ลงานี่

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระเรื่อง การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์
ในกลุ่มดัชนี SET 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้แบบจำลองสามปัจจัย มี
วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กับปัจจัยความเสี่ยง
ตามแบบจำลองสามปัจจัย ซึ่งเป็นแบบจำลองราคาหลักทรัพย์ที่นำเสนอ โดย Fama และ French ใน
ปี 1993 โดยนำปัจจัยด้านขนาดของกิจการและปัจจัยด้านมูลค่า มาพิจารณาร่วมกับปัจจัยส่วน
ขาดเซชความเสี่ยงของตลาด เพื่อประเมินผลตอบแทนของหลักทรัพย์

การศึกษาความสัมพันธ์ใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ โดยใช้ข้อมูล
ราคาปิดรายเดือนของหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET 50 ณ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ.2549 และมีการ
เคลื่อนไหวของราคาอย่างต่อเนื่อง ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ.2545 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2549 รวม
ทั้งสิ้น 60 เดือน เป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ ใช้ข้อมูลดัชนี SET 50 เป็น
ตัวแทนของอัตราผลตอบแทนตลาด และใช้ค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ของ
ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร คือ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด(มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด(มหาชน) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) เป็น
ตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยซึ่งกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 พบว่า
ปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ คือ ปัจจัยส่วนขาดเซชความเสี่ยงของ
ตลาดและปัจจัยด้านขนาดของกิจการ แต่ปัจจัยมูลค่าหรืออัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด
นั้น ไม่พบว่ามีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์

ผลการศึกษาสรุปได้ว่า การประเมินอัตราผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น นอกจากปัจจัยความเสี่ยงจากตลาดตามแบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์ส่วนทุน ควรมีการนำปัจจัยความเสี่ยงจากขนาดของกิจการมาพิจารณา ร่วมกับปัจจัยตลาด เพื่อช่วยให้การประเมินอัตราผลตอบแทนมีความแม่นยำมากขึ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Risk and Return Analysis of Stocks Constituted in the SET 50 INDEX Using the Three Factor Model.

Author Miss. Khwanruethai Wachirapansathid

Degree Master of Business Administration

Independent Study Advisor Assistant Professor Dr. Ravi Lonkani

ABSTRACT

The objective of this independent study, "Risk and Return Analysis of Stocks Constituted in the SET 50 INDEX Using the Three Factor Model" was to study the relation between stock returns and risk factors of the three factors model which was a model proposed by Fama and French (1993). The model had added business's size factor and value factor to incorporate consideration with market risk factor in order to explain the stock returns.

The data was analyzed by using a multiple regression analysis. The samples were 60 monthly data obtained from the period of January 2002 to December 2006 using the SET 50 index representing the market rate of return, and using average 3-month fixed deposit interest rates of 4 large commercial banks which were Kasikorn Bank Public Company Limited, Bangkok Bank Public Company Limited, Krung Thai Bank Public Company Limited and The Siam Commercial Bank Public Company Limited in representation of risk-free securities.

Regression analysis indicated that (at the significant level of 0.05) the returns were affected by market factor and size factor. It was found that the returns were not affected by value factor.

The study summarized that by adding one factor, namely the size factor to the capital Asset Pricing Model : CAPM improved the accuracy of capturing the risk and return in Thai stock exchange markets.