ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์

การประมาณค่าเบต้าในแบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ประเภททุน

ชื่อผู้เขียน

นางสาวหทัยรัตน์ บุญโญ

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบวิทยานีพนธ์

อาจารย์ ดร. ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ รองศาสตราจารย์ ดร. อารี วิบูลย์พงศ์ อาจารย์เอนก นิมมลรัตน์ ประธานกรรมการ กรรมการ กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำแบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset Pricing Model: CAPM) ไปใช้ประมาณค่า β โดยใช้ข้อมูลที่แบ่งเป็น 3 แบบคือ แบ่งข้อมูลเป็น รายสัปดาห์ รายเดือน และรายไตรมาส หลังจากนั้นจะเลือก β ที่เหมาะสมที่สุดไปใช้ในการคำนวณหาผล ตอบแทนคาดหวังของหลักทรัพย์ต่างๆ เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์

ในการศึกษานี้ได้ใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอย (OLS) เพื่อประมาณค่า β จากสมการ CAPM ประยุกต์ที่ได้นำเอาภาวะตลาด bull และภาวะตลาด bear เข้ามาเกี่ยวข้อง โดยให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ประจำ 3 เดือนและอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่ ปราศจากความเสี่ยง

ผสการศึกษาพบว่า ช่วงเวลาในการประมาณค่า β ที่มีความเหมาะสมของแต่ละหลักทรัพย์ไม่มี รูปแบบที่แน่นอนที่จะเจาะจงได้ว่าจะใช้ข้อมูลที่แบ่งแบบช่วงเวลาใดมาประมาณค่า β โดยบางหลักทรัพย์ ค่าประมาณ β ที่เหมาะสม จะได้จากการใช้ข้อมูลแบบรายสัปดาห์ ในขณะที่บางหลักทรัพย์จะได้ β ที่ เหมาะสมจากการใช้ข้อมูลที่แบ่งแบบช่วงเวลาอื่น

สำหรับการศึกษาถึงภาวะตลาด พบว่า ภาวะตลาดมีผลกระทบต่อผลตอบแทนคาดหวังของหลัก ทรัพย์เพียงบางหลักทรัพย์เท่านั้น ในขณะที่ผลตอบแทนคาดหวังของหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ไม่ได้รับผลกระ ทบจากภาวะตลาดเลย

เมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับเส้นตลาดหลักทรัพย์ พบว่า มีทั้งหลักทรัพย์ที่มี ราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (undervalued) และสูงกว่าที่ควรจะเป็น (overvalued) ซึ่งผลที่ได้นี้จะนำมาใช้ เพื่อพิจารณาว่าผู้ลงทุนควรจะซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใน portfolio ของตนเอง Thesis Title

On Beta Estimation in Capital Asset Pricing Model

Author

Miss. Hathairat Boonyo

M. Econ.

Economics

Examining Committee:

Lecturer Dr. Songsak

Sriboonchitta

Chairman

Assoc. Prof. Dr. Aree

Wiboonpongse

Member

Lecturer Aneck

Nimmoliat

Member

Abstract

This study aimed to utilize the Capital Asset Pricing Model (CAPM) to estimate betas by using three kinds of data i.e., weekly, monthly and quarterly separately. The most appropriate beta was then selected and applied to calculate expected returns of securities as well as to make investment decision in the Stock Exchange of Thailand (SET) by using Security Market Line (SML)

This paper proposed an OLS method to calculate the estimated beta from modified CAPM in accordance with the market conditions i.e., bullish and bearish markets. The Interest rates from three month fixed deposit and the government bond were used as risk free rates.

This study found that the appropriate estimated beta for each security did not have a certain pattern to any specific kind of data. Some appropriate betas were from weekly data while the others were not.

Regarding to the market conditions, it was found that the market conditions had effects on the expected returns of only a couple of securities while most securities did not receive any effect from the market condition at all.

By comparing the returns of securities with the Security Market line, there were both undervalued and overvalued securities. This result was used to determine whether investors should sell or buy the securities in their portfolios.