บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อประมาณค่าอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติที่เปลี่ยนแปลงตามเวลาในแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลรายวันราคาปิดของหุ้นสามัญจำนวน ๑๐ หุ้น ที่มีมูลค่ากิจการตามราคาในตลาดสูงสุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ พีทีที แอดวานซ์ พีทีทีอีพี เอสซีบี เอสซีซี เคแบงค์ บีบีแอล ซีพี ออลล์ พีทีทีจีซี และดีแทค ตั้งแต่วันที่ ๒๕ ตุลาคม พ.ศ. ๒๕๕๔ ถึงวันที่ ๒๘ มิถุนายน พ.ศ. ๒๕๕๖ จำนวน ๔๑๓ ตัวอย่าง การประมาณค่าอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติที่เปลี่ยนแปลงตามเวลา (ค่าอัลฟ่า) โดยใช้การถดถอยแบบโรลลิ่ง ผลการศึกษาพบว่าในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ค่าอัลฟ่าของหุ้นทุกตัวมีค่าไม่คงที่ เปลี่ยนแปลงไปตามเวลา โดยหลักทรัพย์ที่ค่าอัลฟ่ามีค่ามากกว่าศูนย์สลับน้อยกว่าศูนย์ตลอดระยะเวลา ได้แก่ แอดวานซ์ บีบีแอล ซีพี ออลล์ และดีแทค หลักทรัพย์ที่ค่าอัลฟ่าส่วนใหญ่มีค่าน้อยกว่าศูนย์ ได้แก่ พีทีที พีทีทีอีพี และพีทีทีจีซี หลักทรัพย์ที่ค่าอัลฟ่าในระยะเวลาช่วงแรกมีค่ามากกว่าศูนย์และในระยะเวลาช่วงหลังมีค่าน้อยกว่าศูนย์ ได้แก่ เอสซีบี เอสซีซี และเคแบงค์ ดังนั้นหากนักลงทุนมีหลักทรัพย์เหล่านี้อยู่ในพอร์ตการลงทุน นักลงทุนควรให้ความสนใจเป็นอย่างมากและใช้การบริหารพอร์ตการลงทุนเชิงรุก เพื่อสามารถทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์สูงขึ้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Abstract

The purpose of this research is to estimate the time-varying abnormal rate of return in the Capital Asset Pricing Model (CAPM) using the daily closed-price data of ten common stocks with the highest market capitalization in the Stock Exchange of Thailand (SET). The stocks include PTT, ADVANC, PTTEP, SCB, SCC, KBANK, BBL, CPALL, PTTGC and DTAC. The data used in this study are from ๒๕ October ๒๐๑๑ to ๒๘ June ๒๐๑๓ and, thus, the sample size is ๔๑๓. The time-varying abnormal rate of return (the α-coefficient) is estimated using the Rolling regression. The results show that the α-coefficients are not constant over time for all of the ten stocks. For ADVANC, BBL, CPALL and DTAC, the α-coefficients persistently fluctuate across positive and negative values. For PTT, PTTEP and PTTGC, the α-coefficients fluctuate but the values are almost always negative. For SCB, SCC and KBANK, the α-coefficients are positive in the beginning and turn negative in the later periods. Therefore, investors should be aware of the change in the pattern of α-coefficients overtime and active portfolio management would improve the portfolio returns.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved