

**A STUDY OF THE PORTFOLIO PERFORMANCE CORRELATION BETWEEN
SET AND NYSE**

SIRIKARN SUPPALERTPORN 5038747 ICMA/M

M.B.A. (BUSINESS MODELING AND ANALYSIS)

**THEMATIC PAPER ADVISORY COMMITTEE : JUN JIANG, Ph.D.
(FINANCIAL ECONOMICS), PANDEJ CHINTRAKARN, Ph.D. (ECONOMICS)**

ABSTRACT

This research aims to examine the possibility of international diversification benefits by using the Fama and French Three Factors Model in addition to two risk measurements between two stock exchange markets – Stock Exchange of Thailand (SET) and New York Stock Exchange (NYSE) – from December 2001 to October 2010. According to the Fama and French Three Factors Model, the excess market return and size are found to be significant in both markets. Afterwards, a low negative correlation of the Sharpe (Treynor) ratio between the two markets indicates the possibility of international diversification benefits. This is confirmed by a weak significance of the Sharpe (Treynor) ratio from NYSE. The performance of SET can be explained by two control variables, which are exchange rate and export instead. Therefore, international diversification benefits exist as the two stock exchange markets have different characteristics and negative correlation.

**KEY WORDS: PORTFOLIO / FAMA AND FRENCH THREE FACTOR MODEL/
INTERNATIONAL DIVERSIFICATION**

38 pages

กรณีศึกษาความสัมพันธ์ของสมรรถภาพการลงทุนในตลาดหุ้นระหว่าง SET และ NYSE

A STUDY OF THE PORTFOLIO PERFORMANCE CORRELATION BETWEEN SET AND NYSE

สิริกัญจน์ สุภเลิศพร 5038747 ICMA/M

บช.ม. (การวิเคราะห์และการสร้างตัวแบบธุรกิจ)

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์: จุน เจียง, Ph.D., ปานเดช ชินตระการ, Ph.D.

บทคัดย่อ

งานวิจัยชิ้นนี้จัดทำขึ้นเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของผลประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยงสู่การลงทุนในต่างประเทศ โดยใช้กรณีศึกษาตลาดหุ้นระหว่างตลาดหุ้นไทย (SET) และตลาดหุ้นนิวยอร์ก (NYSE) ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2544 ถึงเดือนตุลาคม 2553 มีการนำทฤษฎี Fama and French Three factor Model มาใช้ในการคำนวณควบคู่กับการวัดความเสี่ยง ผลลัพธ์ที่ได้จาก Fama and French Three factor Model แสดงให้เห็นว่าตัวแปรจากผลตอบแทนส่วนเกินของตลาดและขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนส่วนเกินของหลักทรัพย์การลงทุน อีกทั้งยังพบความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามของสองตลาดแม้จะอยู่ในเกณฑ์ต่ำจากการวัดความเสี่ยงตามแบบ Sharpe และ Treynor ratios นอกจากนี้ตัวแปรของ Sharpe และ Treynor ratios จากตลาดหุ้นนิวยอร์ก ยังมีความสัมพันธ์อยู่ในเกณฑ์ต่ำกับตลาดหุ้นไทย เนื่องจากตลาดหุ้นไทยมีตัวแปรควบคุมอื่น อันได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยน และมูลค่าการส่งออก เป็นตัวคาดการณ์แทน ดังนั้นผลวิจัยนี้ได้แสดงให้เห็นว่าผลประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยงในแง่ของการลงทุนในตลาดต่างประเทศยังคงมีความเป็นไปได้ เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ทั้งสองแห่งมีลักษณะแตกต่างและเคลื่อนไหวในทิศทางตรงข้ามกัน