

171189

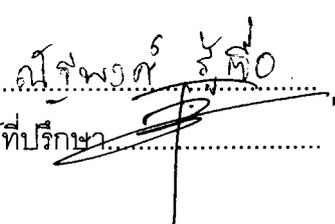
นายณัฐพงศ์ ฐีธีอ : การทดสอบแบบจำลอง Fama-French ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (TEST OF THE FAMA-FRENCH MODEL IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND), อ. ที่ปรึกษา: อาจารย์ ดร.ธวัชชัย จิตรภาษนันท์, 99 หน้า. ISBN 974-17-6364-6

การศึกษาค้นคว้าวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความเหมาะสมของแบบจำลอง Fama-French (Fama French Three Factor Model) ซึ่งเป็นแบบจำลองราคาหลักทรัพย์ที่นำเสนอโดย Fama-French ในปี 1993 โดยเป็นการนำเอาปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับขนาด (Size effect) และอัตราส่วนมูลค่าบัญชีที่สัมพันธ์ด้วยมูลค่าตลาด (BE/ME effect) เข้ามาพิจารณาร่วมกับปัจจัยตลาด (Market effect) ในการอธิบายความผันผวนของอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมทั้งทำการศึกษาร่วมกับแบบจำลอง CAPM (Capital Asset Pricing Model) ควบคู่กันไป และได้ทำการทดสอบผลของเดือนมกราคม (January effect) ที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนและตัวแปรในแบบจำลองที่ศึกษา โดยใช้ข้อมูลของหลักทรัพย์ทุกตัวที่มีการบันทึกในฐานข้อมูล Data Stream เป็นรายเดือน ในช่วงเวลาดังตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ.2533 ถึงเดือนกันยายน พ.ศ.2547 รวมทั้งสิ้น 177 เดือน

ผลการศึกษาพบว่า ขนาดบริษัท และอัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อมูลค่าตลาด มีนัยสำคัญต่อการอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นการนำปัจจัยทั้งสองดังกล่าวข้างต้นเข้าไปร่วมกับปัจจัยตลาด ตามแนวทางของแบบจำลอง Fama-French จึงส่งผลให้ความสามารถในการอธิบายความผันผวนของความเสียงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ดีขึ้น มากกว่าการการใช้ปัจจัยตลาดเพียงปัจจัยเดียวตามแบบจำลอง CAPM และจากการศึกษาพบผลกระทบของเดือนมกราคม (January effect) ในดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่ไม่พบผลดังกล่าวในกลุ่มหลักทรัพย์ย่อยอื่นๆ ที่ใช้ในการศึกษา

สาขาวิชา..... เศรษฐศาสตร์.....

ปีการศึกษา..... 2547.....

ลายมือชื่อนิติ..... 

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....

171189

#4585558529 : MAJOR ECONOMICS

KEY WORD: FAMA-FRENCH

NATTAPONG RUZHE: TEST OF THE FAMA FRENCH MODEL IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. THESIS ADVISOR: THAWATCHAI JITTRAPANUN, Ph.D. 99 pp. ISBN 974-17-6364-6

This study empirically examines the Fama-French three-factor model of stock returns for Thailand. The Fama-French three-factor model was proposed by Fama and French in 1993, which added a size effect and a book to market ratio effect (BE/ME effect) into the Capital asset pricing model (CAPM), which only incorporates market effects, to explain stock returns. In addition, the study also test the January effect in Thailand market. The sample consists of monthly data obtained from DATA STREAM database, over the period January 1990 to September 2004.

The results show that adding two factors, namely the size factor and the BE/ME factor, to the CAPM improves the efficiency of capturing the risk and return in Thai markets. Therefore, the study confirms that the Fama-French three factor model explains the common variation in stock returns better than the traditional one factor CAPM. However, the January effect is detected only in the market index but none in other portfolios in the study.

Field of study.....Economics.....

Academic year.....2004.....

Student's signature.....*Nattapon Ruzhe*.....

Advisor's signature..........