

บทคัดย่อ

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ : CAPM หรือ APT อะไรเหมาะสมต่อหลักทรัพย์ในตลาดหุ้นเวียดนามมากกว่ากัน

ชื่อนักศึกษา : นางสาวกิตติยาภรณ์ คริ่งมี

คณะ : พัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

หลักสูตร : เศรษฐศาสตร์การเงิน

รหัสนักศึกษา : 6110323014

ปีการศึกษา : 2/2562

อาจารย์ที่ปรึกษา : ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิศิษฐ์ ชัยศรีสวัสดิ์สุข

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเหมาะสมของแบบจำลอง CAPM และ APT ในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ โดยนำแบบจำลองราคาหลักทรัพย์ APT ของ Chen Roll และ Ross ในปี 1986 มาทำการศึกษาในครั้งนี้ซึ่งปัจจัยที่นำมาศึกษามีดังนี้ การผลิตภาคอุตสาหกรรม(MP) เงินเพื่อที่ไม่คาดคิด(UI) การเปลี่ยนแปลงของเงินเพื่อที่คาดหวัง(DEI) การเปลี่ยนแปลงของค่าความเสี่ยง(URP) และการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน(UTS) โดยกำหนดให้ปัจจัยทางตลาดและปัจจัยทางเศรษฐกิจเป็นตัวแปรอิสระ และอัตราผลตอบแทนส่วนเกิน (R_p) เป็นตัวแปรตาม โดยศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ในช่วงเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2557 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2561 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน โดยวิธีการทางสถิติคือการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

ผลการวิจัยพบว่าแบบจำลองราคาหลักทรัพย์ APT ของ Chen Roll และ Ross ไม่เหมาะสมสำหรับในการทำนายอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ อย่างไรก็ตามการผลิตภาคอุตสาหกรรม(MP) เงินเพื่อที่ไม่คาดคิด(UI) การเปลี่ยนแปลงของเงินเพื่อที่คาดหวัง(DEI) การเปลี่ยนแปลงของค่าความเสี่ยง(URP) และการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน(UTS) ของแบบจำลอง APT ของ Chen Roll และ Ross มีความสามารถในการอธิบายอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้แต่ยังไม่ดี ในขณะที่แบบจำลอง CAPM มีประสิทธิภาพในการอธิบายอัตราผลตอบแทนได้ดีในทุกหลักทรัพย์ ดังนั้นสรุปได้ว่าแบบจำลอง CAPM มีความสามารถในการทำนายอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ได้ดีกว่าของแบบจำลอง APT ของ Chen Roll และ Ross

คำสำคัญ : แบบจำลอง CAPM, แบบจำลอง APT

Abstract

Independent Study Title :Comparing CAPM and APT in the Vietnam Stock Market
Author :Ms. Kitiyaporn Kruengmee
Faculty / Institute :School of Development Economics, National Institute of Development Administration
Program :Master in Financial Economics
Student ID :6110323014
Academic Years :2/2019
Advisors :Asst. Prof. Wisit Chaisrisawatsuk

The purpose of this research is to study through comparison the differences and similarities between CAPM and APT for the stock market in Vietnam. Chen and Ross (1986) expanded the APT model which added factors in the context of monthly growth, industrial production, unexpected inflation (UI), unanticipated changes in risk premium (UPR), and unanticipated changes in term structure (UTS). Macroeconomic type of factors have been used in the study as independent factors. Dependent factors have been used in the excess return of companies listed (R). The samples in the research are stock market exchange firms in Vietnam over the period of January 2014 to December 2018 with a total duration of 60 months. The statistical data analysis was conducted using multiple regression analysis.

The results show that the APT model has poor overall explanatory power whereas the CAPM model performs better than the APT, in all the tests considered. Therefore, the study confirms that the CAPM model was able to predict rate return of securities in Hochiminh Stock Exchange more accurately than APT model.

Keywords: CAPM model, APT model