

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ต
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	5
1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล	6
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	6
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ	6
บทที่ 2 บริทัศน์ผลงานศึกษาที่เกี่ยวข้อง	8
บทที่ 3 ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา	14
3.1 บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (LH)	15
3.2 บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ITD)	17
3.3 บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK)	21
3.4 บริษัท ชิโนไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (STECOM)	23
3.5 บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) (CPN)	25
บทที่ 4 ทฤษฎีและแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา	27
4.1 การวิเคราะห์อนุกรมเวลา (Time Series Analysis)	27
4.2 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) และการทดสอบ Unit root	27
4.3 แบบจำลอง Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (ARCH)	29
4.4 แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH)	31
4.5 แนวคิดเกี่ยวกับแบบจำลอง ARCH-in-mean (ARCH-M)	32

4.6	แบบจำลอง GARCH-in-mean (GARCH-M)	34
4.7	การตรวจสอบรูปแบบ (Diagnostic Checking)	34
4.7.1	การทดสอบ Box-Pierce Q-Statistics	35
4.7.2	เกณฑ์การเลือกรูปแบบของแบบจำลองที่ดีที่สุด (Information Criteria)	35
บทที่ 5	วิธีการศึกษา	36
5.1	การศึกษาลักษณะสัมพันธ์ของการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์	36
5.1.1	การเลือกตัวแปรและการเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	36
5.1.2	การทดสอบความนิ่ง	37
5.1.3	การวิเคราะห์แบบจำลอง ARMA with GARCH-M	38
5.2	การประยุกต์แบบจำลอง GARCH-M เพื่อใช้วิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค	39
บทที่ 6	ผลการศึกษา	41
6.1	การศึกษาลักษณะสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงของราคาปิดหลักทรัพย์	41
6.1.1	ผลการทดสอบ Unit Root	42
6.1.2	แบบจำลอง ARMA with GARCH-M ของข้อมูลราคาปิด หลักทรัพย์รายตัว	45
6.1.2.1	แบบจำลอง ARMA with GARCH-M พยากรณ์โดยราคาปิด หลักทรัพย์ LH	45
6.1.2.2	แบบจำลอง ARMA with GARCH-M พยากรณ์โดยราคาปิด หลักทรัพย์ ITD	50
6.1.2.3	แบบจำลอง ARMA with GARCH-M พยากรณ์โดยราคาปิด หลักทรัพย์ CK	55
6.1.2.4	แบบจำลอง ARMA with GARCH-M พยากรณ์โดยราคาปิด หลักทรัพย์ STECON	60
6.1.2.5	แบบจำลอง ARMA with GARCH-M พยากรณ์โดยราคาปิด หลักทรัพย์ CPN	65
6.2	การประยุกต์แบบจำลอง GARCH-M เพื่อใช้วิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค	71
6.2.1	การพิจารณาเลือกช่วงความเชื่อมั่นในการสร้างสัญญาณการซื้อขาย หลักทรัพย์	71
6.2.2	การวิเคราะห์ความเหมาะสมของการนำไปใช้งาน	78

ญ

6.2.2.1	การวิเคราะห์ความเหมาะสมของหลักทรัพย์ LH	78
6.2.2.2	การวิเคราะห์ความเหมาะสมของหลักทรัพย์ ITD	79
6.2.2.3	การวิเคราะห์ความเหมาะสมของหลักทรัพย์ CK	80
6.2.2.4	การวิเคราะห์ความเหมาะสมของหลักทรัพย์ STECON	81
6.2.2.5	การวิเคราะห์ความเหมาะสมของหลักทรัพย์ CPN	82
บทที่ 7	สรุปและข้อเสนอแนะ	85
7.1	สรุปผลการศึกษา	85
7.2	ข้อเสนอแนะ	87
7.3	ข้อจำกัดในการศึกษา	88
บรรณานุกรม		89
ภาคผนวก		91
ประวัติผู้เขียน		218

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
6.1 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller	43
6.2 กราฟ Autocorrelation Function และ Partial Autocorrelation Function ของ ΔLH	46
6.3 ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของรูปแบบ ARMA with GARCH-M ที่เหมาะสมใน ΔLH รูปแบบจำลองที่เหมาะสม	48
6.4 กราฟ Autocorrelation Function และ Partial Autocorrelation Function ของ ΔITD	51
6.5 ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของรูปแบบ ARMA with GARCH-M ที่เหมาะสมใน ΔITD รูปแบบจำลองที่เหมาะสม	53
6.6 กราฟ Autocorrelation Function และ Partial Autocorrelation Function ของ ΔCK	56
6.7 ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของรูปแบบ ARMA with GARCH-M ที่เหมาะสมใน ΔCK รูปแบบจำลองที่เหมาะสม	58
6.8 กราฟ Autocorrelation Function และ Partial Autocorrelation Function ของ $\Delta STECON$	61
6.9 ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของรูปแบบ ARMA with GARCH-M ที่เหมาะสมใน $\Delta STECON$ รูปแบบจำลองที่เหมาะสม	63
6.10 กราฟ Autocorrelation Function และ Partial Autocorrelation Function ของ ΔCPN	66
6.11 ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของรูปแบบ ARMA with GARCH-M ที่เหมาะสมใน ΔCPN รูปแบบจำลองที่เหมาะสม	68
6.12 เปรียบเทียบโอกาสของราคาปิดที่จะเกิดขึ้นในช่วงค่าความเชื่อมั่นต่าง ๆ	71
6.13 ข้อมูลราคาปิดที่เกิดขึ้นจริงภายในช่วงค่าความเชื่อมั่น ± 1.0 Standard Deviation	72
6.14 เปรียบเทียบสัญญาณการซื้อขายและผลกำไรขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ระหว่างช่วงค่าความเชื่อมั่นของแบบจำลองและดัชนีกำลังสัมพัทธ์ในหลักทรัพย์ LH	79

- 6.15 เปรียบเทียบสัญญาณการซื้อขายและผลกำไรขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 80
ระหว่างช่วงค่าความเชื่อมั่นของแบบจำลองและดัชนีกำลังสัมพัทธ์ในหลักทรัพย์ ITD
- 6.16 เปรียบเทียบสัญญาณการซื้อขายและผลกำไรขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 81
ระหว่างช่วงค่าความเชื่อมั่นของแบบจำลองและดัชนีกำลังสัมพัทธ์ในหลักทรัพย์ CK
- 6.17 เปรียบเทียบสัญญาณการซื้อขายและผลกำไรขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 82
ระหว่างช่วงค่าความเชื่อมั่นของแบบจำลองและดัชนีกำลังสัมพัทธ์ในหลักทรัพย์
STECON
- 6.18 เปรียบเทียบสัญญาณการซื้อขายและผลกำไรขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 83
ระหว่างช่วงค่าความเชื่อมั่นของแบบจำลองและดัชนีกำลังสัมพัทธ์ในหลักทรัพย์ CPN

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์เฉลี่ยรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 – 2546	1
1.2 สัดส่วนมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	5
3.1 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายสัปดาห์ บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ. 2545 – 2547	16
3.2 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายสัปดาห์ บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ. 2545 – 2547	20
3.3 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายสัปดาห์ บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ. 2545 – 2547	22
3.4 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายสัปดาห์ บริษัท ชีโนไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ. 2545 – 2547	24
3.5 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายสัปดาห์ บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ. 2545 – 2547	26
6.1 เปรียบเทียบระหว่างข้อมูลจริงและค่าที่ได้ตามสมการพยากรณ์ 6.1	49
6.2 เปรียบเทียบระหว่างข้อมูลจริงและค่าที่ได้ตามสมการพยากรณ์ 6.3	54
6.3 เปรียบเทียบระหว่างข้อมูลจริงและค่าที่ได้ตามสมการพยากรณ์ 6.5	59
6.4 เปรียบเทียบระหว่างข้อมูลจริงและค่าที่ได้ตามสมการพยากรณ์ 6.7	64
6.5 เปรียบเทียบระหว่างข้อมูลจริงและค่าที่ได้ตามสมการพยากรณ์ 6.9	69
6.6 ช่วงความเชื่อมั่น ± 1.0 Standard Deviation ของราคาปิดหลักทรัพย์ LH	73
6.7 ช่วงความเชื่อมั่น ± 1.0 Standard Deviation ของราคาปิดหลักทรัพย์ ITD	74
6.8 ช่วงความเชื่อมั่น ± 1.0 Standard Deviation ของราคาปิดหลักทรัพย์ CK	75
6.9 ช่วงความเชื่อมั่น ± 1.0 Standard Deviation ของราคาปิดหลักทรัพย์ STECON	76
6.10 ช่วงความเชื่อมั่น ± 1.0 Standard Deviation ของราคาปิดหลักทรัพย์ CPN	77