

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตการศึกษา	5
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM	10
2.2 การทดสอบความนิ่งแบบเป็นฤดูกาลของข้อมูล	16
2.3 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	17
บทที่ 3 ระเบียบการศึกษา	
3.1 ระเบียบวิธีการวิจัย	21
3.2 การประเมินราคาหลักทรัพย์	23
3.3 วิธีการศึกษา	24
3.4 สถานที่ที่ใช้ในการดำเนินการวิจัย และรวบรวมข้อมูล	24

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright © by Chiang Mai University

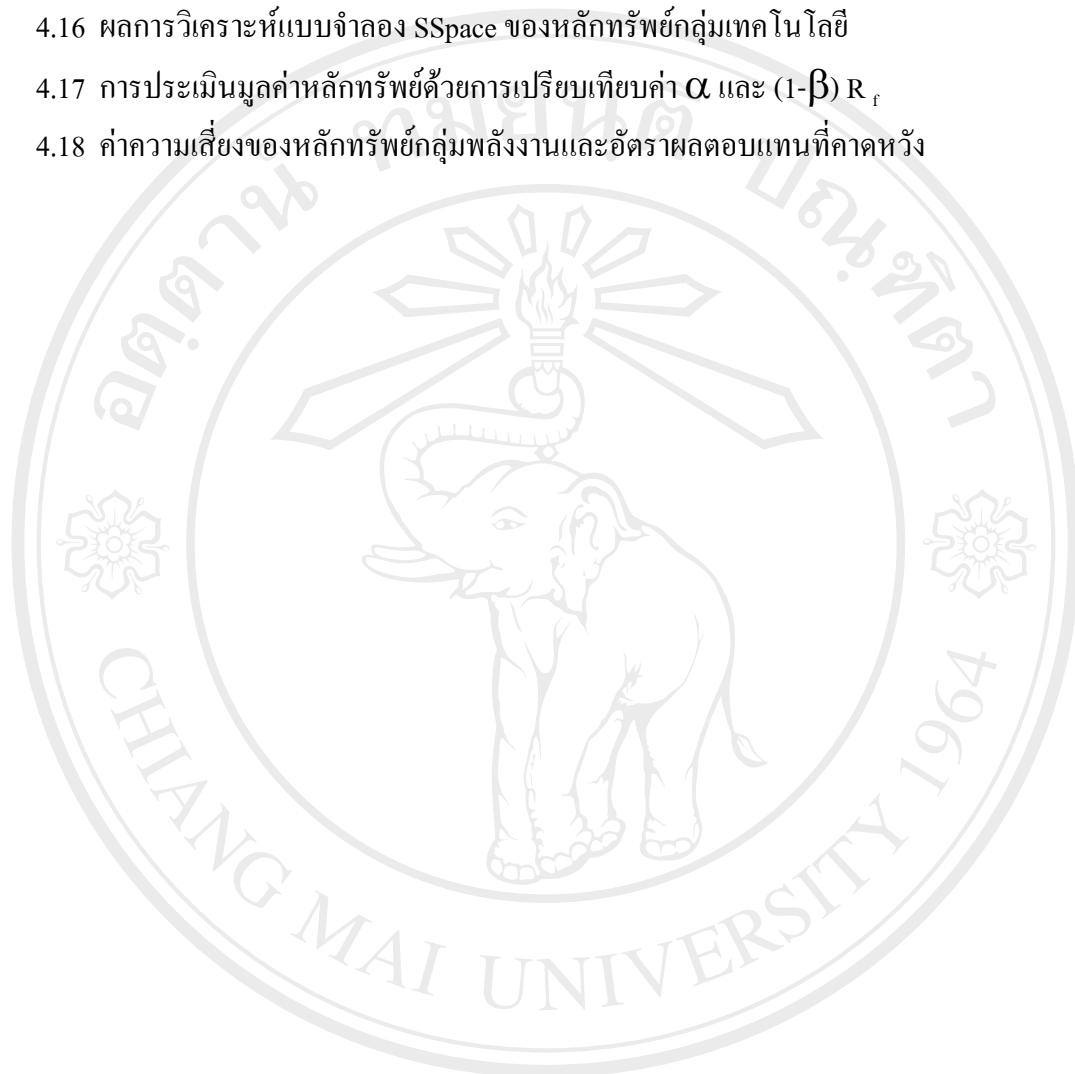
All rights reserved

บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 ลักษณะผลตอบแทนของหลักทรัพย์	25
4.2 การทดสอบ seasonal unit root	26
4.3 การวิเคราะห์ค่าความเสี่ยง โดยแบบจำลอง SSpace	
4.3.1 การวิเคราะห์ค่า C_2	37
4.3.2 การวิเคราะห์ค่า C_3	38
4.4 การประเมินราคาหลักทรัพย์ด้วยการเปรียบเทียบค่า α และ $(1-\beta) R_f$	39
4.5 การประเมินหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานเพื่อการตัดสินใจลงทุนโดย เทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML	40
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	42
5.2 ข้อเสนอแนะ	43
เอกสารอ้างอิง	44
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล	47
ภาคผนวก ข ผลการทดสอบ SSpace	68
ภาคผนวก ค ตารางค่าสถิติที่ใช้ทดสอบ	73
ประวัติผู้เขียน	78

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
2.1 ค่าสถิติที่ใช้สำหรับทดสอบ ความนิ่งแบบเป็นฤดูกาลของข้อมูล	17
4.1 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อไตรมาส ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ในปี พ.ศ. 2540 ถึงปี พ.ศ. 2549	25
4.2 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ Level ผลต่างลำดับที่ 4 ของ SET INDEX	26
4.3 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ Level ผลต่างลำดับที่ 4 ของ TECHNOLOGY	27
4.4 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ Level ผลต่างลำดับที่ 4 ของ SVOA	27
4.5 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ Level ผลต่างลำดับที่ 4 ของ TTNT	28
4.6 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ Level ผลต่างลำดับที่ 4 ของ TRUE	29
4.7 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ Level ผลต่างลำดับที่ 4 ของ JAS	29
4.8 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ Level ผลต่างลำดับที่ 4 ของ GROWTH	30
4.9 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ 1 st Difference ผลต่างลำดับที่ 4 ของ SET INDEX	31
4.10 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ 1 st Difference ผลต่างลำดับที่ 4 ของ TECHNOLOGY	31
4.11 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ 1 st Difference ผลต่างลำดับที่ 4 ของ SVOA	32
4.12 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ 1 st Difference ผลต่างลำดับที่ 4 ของ TTNT	33
4.13 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ 1 st Difference ผลต่างลำดับที่ 4 ของ TRUE	33
4.14 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ 1 st Difference ผลต่างลำดับที่ 4 ของ JAS	34

4.15 ผลการทดสอบ seasonal unit root test ที่ระดับ 1^{st} Difference ผลต่างลำดับที่ 4 ของ GROWTH	35
4.16 ผลการวิเคราะห์แบบจำลอง SSspace ของหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี	36
4.17 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ด้วยการเปรียบเทียบค่า α และ $(1-\beta) R_f$	39
4.18 ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	40



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีช่วงปี พ.ศ. 2547 – 2549	2
1.2 ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ SVOA นับตั้งแต่ปี 2007 ย้อนหลังไป 5 ปี	3
1.3 ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ TTNT นับตั้งแต่ปี 2007 ย้อนหลังไป 5 ปี	3
1.4 ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ TRUE นับตั้งแต่ปี 2007 ย้อนหลังไป 5 ปี	4
1.5 ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ JAS นับตั้งแต่ปี 2007 ย้อนหลังไป 5 ปี	4
2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	15
4.1 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี เปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) ในช่วงรายไตรมาส	41