

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	7
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	8
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	8
1.5 นิยามคำศัพท์	8
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดที่ใช้ในการศึกษา	10
2.2 ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	
2.2.1 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	14
2.2.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration)	15
โดยวิธีการของ Engle-Granger	
2.2.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น	16
(Error Correction Mechanism)	
2.2.4 การตรวจสอบรูปแบบ (Diagnostic Checking)	18
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	18

บทที่ 3 กรอบทฤษฎีและระเบียบวิจัย

3.1	แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	21
3.2	วิธีการศึกษา	
3.2.1	การเปลี่ยนข้อมูลให้เป็นอัตราผลตอบแทน	22
3.2.2	การทดสอบยูนิทรูท(Unit Root Test) ของข้อมูลอัตราผลตอบแทน	24
3.2.3	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว(Cointegration Test)	25
3.2.4	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น (Error Correction Mechanism)	27
3.2.5	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและทิศทางของตราสารหนี้กับตราสารทุน	29
3.2.6	การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line) และผลตอบแทนจากการลงทุน	31

บทที่ 4 ผลการศึกษา

4.1	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนการลงทุนในตลาดตราสารทุน	
4.1.1	ผลตอบแทนของตราสารทุนในตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชีย	34
4.1.2	การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	35
4.1.3	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวของข้อมูล (Cointegration Test)	41
4.1.4	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและทิศทางของตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชีย	42
4.1.5	การวิเคราะห์ค่า ζ	44
4.1.6	การวิเคราะห์ค่า η	45
4.1.7	การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line: SML) และการประเมินราคาหลักทรัพย์	46
4.2	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้	
4.2.1	ผลตอบแทนของตราสารหนี้ในตลาดตราสารหนี้ภูมิภาคเอเชีย	49
4.2.2	การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	50
4.2.3	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวของข้อมูล (Cointegration Test)	54
4.2.4	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและทิศทางของตลาดตราสารหนี้ภูมิภาคเอเชีย	56
4.2.5	การวิเคราะห์ค่า ζ	58

4.2.6 การวิเคราะห์ค่า	๗	58	
4.2.7 การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line: SML) และการประเมินราคาตราสารหนี้			59
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา			
5.1 สรุปผลการศึกษา			63
5.1.1 สรุปผลการศึกษาตลาดตราสารทุน			63
5.1.2 สรุปผลการศึกษาตลาดตราสารหนี้			66
5.2 ข้อเสนอแนะ			68
เอกสารอ้างอิง	69		
ภาคผนวก			
ภาคผนวก ก	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนการลงทุนใน ตลาดตราสารทุน		72
ภาคผนวก ข	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนการลงทุนใน ตลาดตราสารหนี้		76
ประวัติผู้เขียน			79

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
1.1	แสดงจำนวนเงินลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศในไทย ปี 2550-2551 จำแนกตามแหล่งที่มา	2
4.1	อัตราผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ ของภูมิภาคเอเชีย และตลาดหลักทรัพย์ของภูมิภาคเอเชีย	34
4.2	ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดหลักทรัพย์เอเชีย	35
4.3	ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	36
4.4	ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์	37
4.5	ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดหลักทรัพย์ประเทศฮ่องกง	37
4.6	ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดหลักทรัพย์ประเทศมาเลเซีย	38
4.7	ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดหลักทรัพย์ประเทศเกาหลี	38
4.8	ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่น	39
4.9	ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดหลักทรัพย์ประเทศเวียดนาม	40
4.10	สรุปผลการทดสอบหาอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล โดยวิธียูนิทรูท (Unit Root)	40
4.11	ผลการทดสอบโคอินทิเกรชัน (Cointegration) ของค่าส่วนตกค้าง (Residuals) ที่ระดับ level	41
4.12	การประมาณค่า α และ β ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS)	43
4.13	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงของ ตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชีย	47

4.14 อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ในตลาดตราสารหนี้ต่างๆ ของภูมิภาคเอเชีย และตลาดตราสารหนี้ของภูมิภาคเอเชีย	50
4.15 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดตราสารหนี้เอเชีย	51
4.16 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดตราสารหนี้ประเทศไทย	51
4.17 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดตราสารหนี้ประเทศญี่ปุ่น	52
4.18 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดตราสารหนี้ประเทศเกาหลี	53
4.19 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของ ตลาดตราสารหนี้ประเทศสิงคโปร์	54
4.20 สรุปผลการทดสอบหาอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูท (Unit Root)	54
4.21 ผลการทดสอบโคอินทิเกรชัน (Cointegration) ของค่าส่วนตกค้าง (Residuals) ที่ระดับ level	55
4.22 การประมาณค่า α และ β ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS)	57
4.23 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงของ ตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาคเอเชีย	61

สารบัญภาพ

รูป	หน้า	
1.1	แสดงดัชนีและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	3
2.1	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนคาดหวังกับความเสี่ยงการลงทุนตราสารทุน	13
3.1	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนคาดหวังกับความเสี่ยงการลงทุนตราสารหนี้	33
4.1	อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษเปรียบเทียบกับ เส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML)	48
4.2	อัตราผลตอบแทนของตลาดตราสารหนี้ที่ทำการศึกษาเปรียบเทียบกับ เส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML)	62