

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	7
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	7
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	7
1.5 นิยามศัพท์	8
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	
2.1.1 ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ Capital Asset Pricing Model (CAPM)	10
2.1.2 Rolling Analysis of Time Series Model	15
2.1.3 State Space Model	16
2.1.4 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	17
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	22
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	25
3.2 วิธีการศึกษาวิเคราะห์	25
3.2.1 การคำนวณหาตัวแปรที่จะใช้ในการศึกษา	25

3.2.2	การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	26
3.2.3	การประมาณค่าความเสี่ยง โดยใช้แบบจำลอง Rolling	27
3.2.4	การประมาณค่าความเสี่ยง โดยใช้แบบจำลอง State Space	27
3.3	สถานที่ที่ใช้ในการดำเนินการวิจัย และรวบรวมข้อมูล	28
บทที่ 4 ผลการศึกษา		
4.1	ผลการศึกษาการทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธียูนิทรูท (Unit Root)	29
4.2	การวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ประเภททุน	35
4.2.1	การวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงโดยตัวแบบ Rolling	35
4.2.2	การวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงโดยตัวแบบ State Space	39
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ		
5.1	สรุปผลการศึกษา	47
5.2	ข้อเสนอแนะ	48
เอกสารอ้างอิง		
ภาคผนวก		49
ภาคผนวก ก	การทดสอบความนิ่งของข้อมูล	52
ภาคผนวก ข	ผลการวิเคราะห์ความเสี่ยงโดยใช้ Rolling Analysis of Time Series Model	97
ภาคผนวก ค	ผลการวิเคราะห์ความเสี่ยงโดยใช้ State Space Model	105
ประวัติผู้เขียน		110

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	2
1.2 ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	2
1.3 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ ประจำวันที่ 5 เมษายน 2553	3
4.1 ผลการทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test (ADF) ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละตัวและดัชนีตลาดหลักทรัพย์	30
4.2 ผลการทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธี The Phillips-Perron (PP) Test ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละตัวและดัชนีตลาดหลักทรัพย์	31
4.3 ผลการทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธี The Kwiatkowski, Phillips, Schmidt, and Shin (KPSS) Test ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละตัวและดัชนีตลาดหลักทรัพย์	33
4.4 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit Root) ของส่วนที่เหลือจากสมการถดถอย ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test (ADF)	34

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ผลตอบแทนรวมจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ณ สิ้นเดือนเมษายน 2010 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2000	4
1.2 ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย และต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2009 เทียบกับ วันที่ 30 เมษายน 2010	5
1.3 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียน	6
2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง ในการลงทุนในหลักทรัพย์	14
4.1 ค่า Intercept (α) และค่าความเสี่ยง (β) ของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร (Banking Sector Index)	35
4.2 ค่า Intercept (α) และค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร ทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)	36
4.3 ค่า Intercept (α) และค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)	36
4.4 ค่า Intercept (α) และค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)	37
4.5 ค่า Intercept (α) และค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL)	37
4.6 ค่า Intercept (α) และค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB)	38
4.7 ค่า Intercept (α) และค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)	38
4.8 ค่าความเสี่ยง (β) ของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร (Banking Sector)	39
4.9 ค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร ทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)	39

4.10	ค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)	40
4.11	ค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)	40
4.12	ค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL)	41
4.13	ค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB)	41
4.14	ค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)	42
4.15	การเปรียบเทียบค่าความเสี่ยง (β) ของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร (Banking Sector)	42
4.16	การเปรียบเทียบค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร ทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)	43
4.17	การเปรียบเทียบค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)	43
4.18	การเปรียบเทียบค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)	43
4.19	การเปรียบเทียบค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL)	44
4.20	การเปรียบเทียบค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB)	44
4.21	การเปรียบเทียบค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)	44
4.22	ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) โดยตัวแบบ Rolling	45
4.23	ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) โดยตัวแบบ State Space จาก EViews	45
4.24	ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) โดยตัวแบบ State Space จาก TIPCO Sotfire S+	46