

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา	4
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 ผลงานและการศึกษาที่เกี่ยวข้อง	9
บทที่ 3 แนวความคิดและระเบียบวิธีการศึกษา	14
3.1 กรอบทฤษฎีแนวคิดในการศึกษา	14
3.1.1 Markowitz's Model	14
3.1.2 Capital Asset Pricing Model:CAPM	16
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	22
3.2.1 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	22
3.2.2 การประมาณค่าความเสี่ยง,ค่าชดเชยความเสี่ยงและผลตอบแทน ที่คาดหวังของหลักทรัพย์ โดยใช้ Capital Asset Pricing Model	23
3.2.3 การทดสอบ	24

	หน้า
3.2.4 การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์(Security Market Line)และผลตอบแทนจากการลงทุน เพื่อใช้เป็นแนวทาง ในการตัดสินใจกำหนดลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	26
<b>บทที่ 4 ผลการศึกษา</b>	<b>28</b>
4.1 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์	28
4.1.1 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์	28
4.1.2 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ธนาคารกลุ่มที่มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่	29
4.1.3 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ธนาคารกลุ่มที่มีสินทรัพย์ขนาดกลาง	30
4.2 การศึกษาความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์	33
4.2.1 การวิเคราะห์ $R^2$	34
4.2.2 การวิเคราะห์ $\alpha$	35
4.2.3 การวิเคราะห์ $\beta$	36
4.3 การประเมินราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์สำหรับการตัดสินใจลงทุน โดยการหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line)	42
<b>บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ</b>	<b>46</b>
5.1 สรุปผลการศึกษา	46
5.2 ข้อเสนอแนะ	47
<b>บรรณานุกรม</b>	<b>48</b>
<b>ภาคผนวก</b>	<b>50</b>
<b>ประวัติผู้เขียน</b>	<b>71</b>

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
1.1	มูลค่าการซื้อขายรายปีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์	3
1.2	มูลค่าการซื้อขายรายเดือนหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์	3
4.1	ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์	31
4.2	ทดสอบค่า $\alpha$ ที่ได้จากการวิเคราะห์ถดถอยโดยใช้โปรแกรม SPSS FOR WINDOWS	38
4.3	ทดสอบค่า $\beta$ ที่ได้จากการวิเคราะห์ถดถอยโดยใช้โปรแกรม SPSS FOR WINDOWS	39
4.4	ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในช่วงเวลารายสัปดาห์	43

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
3.1 การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์โดยอยู่บนพื้นฐานความเสี่ยงและผลตอบแทน	14
3.2 เส้นความพึงพอใจกับเส้นความมีประสิทธิภาพในการลงทุน	15
3.3 เส้นความมีประสิทธิภาพตามแนวคิดของ Markowitz และ CAPM	16
3.4 เส้นตลาดหลักทรัพย์	19
3.5 ค่าเบต้าและลักษณะของหลักทรัพย์	20
3.6 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงกับผลตอบแทนของตลาด	23
3.7 เส้นตลาดหลักทรัพย์และหลักเกณฑ์การพิจารณาตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	26
4.1 คำนีตลาดหลักทรัพย์และคำนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์	29
4.2 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยเรียงจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากน้อยไปมาก	32
4.3 ค่าเบต้าของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร โดยเรียงจากน้อยไปมาก	37
4.4 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารที่มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่เปรียบเทียบกับเส้น SML ในช่วงรายสัปดาห์	44
4.5 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารที่มีสินทรัพย์ขนาดกลางเปรียบเทียบกับเส้น SML ในช่วงรายสัปดาห์	45