

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา	4
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 ทฤษฎีในการศึกษา	8
2.1 ทฤษฎีในการศึกษา	8
2.1.1 Markowitz's Model	8
2.1.2 ตัวแบบการตั้งราคาหลักทรัพย์	11
2.2 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	18
บทที่ 3 กรอบแนวคิดและระเบียบวิธีการศึกษา	24
3.1 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	24
3.2 การประมาณค่าความเสี่ยง, ค่าชดเชยความเสี่ยงโดยใช้แบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM)	25
3.3 การทดสอบ	27
3.4 การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line) และผลตอบแทน จากการลงทุนเพื่อใช้เป็นแนวทางในการกำหนดการลงทุน	28

	หน้า
3.5 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	29
บทที่ 4 ผลการศึกษา	31
4.1 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	31
4.1.1 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	31
4.1.2 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	34
4.2 การศึกษาความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	37
4.2.1 การวิเคราะห์ $R^2$	38
4.2.2 การวิเคราะห์ $\alpha$	41
4.2.3 การวิเคราะห์ค่า Beta Coefficient หรือค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\beta$ )	44
4.3 การประเมินราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการลงทุน โดยการหาเส้นตลาดหลักทรัพย์	47
4.4 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	50
4.4.1 การวิเคราะห์ห้งบดุล	50
4.4.2 การวิเคราะห์ห้งบกำไรขาดทุน	52
4.4.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	56
4.4.4 ลักษณะธุรกิจของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	69
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	71
5.1 สรุปผลการศึกษา	71
5.2 ข้อเสนอแนะ	73
บรรณานุกรม	74
ภาคผนวก	75
ประวัติผู้เขียน	

สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
1.1	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	3
4.1	ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	35
4.2	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	35
4.3	ค่า $R^2$ ของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	39
4.4	ค่า $\alpha$ ของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	42
4.5	ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	45
4.6	ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	48
4.7	อัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	60
5.1	การเปรียบเทียบผลการศึกษาทฤษฎี CAPM และการวิเคราะห์ทางการเงิน	73

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
2.1	การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์โดยอยู่บนพื้นฐานความเสี่ยงและผลตอบแทน	9
2.2	เส้นความพึงพอใจกับเส้นความมีประสิทธิภาพในการลงทุน	10
2.3	เส้นความมีประสิทธิภาพตามแนวคิดของ Markowitz และ CAPM	12
2.4	เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line)	15
2.5	แสดงค่าเบต้า และลักษณะของหลักทรัพย์	17
3.1	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงกับผลตอบแทนของตลาด	26
3.2	เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line)	29
4.1	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	33
4.2	การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของตลาดและผลตอบแทนของหลักทรัพย์	36
4.3	การเปรียบเทียบค่า $R^2$ ของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอเล็กทรอนิกส์	40
4.4	การเปรียบเทียบค่า $\alpha$ ของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอเล็กทรอนิกส์	43
4.5	การเปรียบเทียบค่า $\beta$ ของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอเล็กทรอนิกส์	46
4.6	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอเล็กทรอนิกส์กับเส้นตลาดหลักทรัพย์	49
4.7	การเปรียบเทียบสินทรัพย์และหนี้สินของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอเล็กทรอนิกส์	54
4.8	การเปรียบเทียบยอดขาย, ต้นทุนขายและกำไรจากการดำเนินงานของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอเล็กทรอนิกส์	55
4.9	การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ CIRKIT ปี 2541-2543	62
4.10	การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ DELTA ปี 2541-2543	63
4.11	การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ DRACO ปี 2541-2543	64
4.12	การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ HANA ปี 2541-2543	65
4.13	การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ KCE ปี 2541-2543	66
4.14	การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ KRP ปี 2541-2543	67
4.15	การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ SVI ปี 2541-2543	68