

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา	3
1.5 นิยามศัพท์	4
บทที่ 2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	6
บทที่ 3 แนวความคิดและระเบียบวิธีการศึกษา	12
3.1 กรอบทฤษฎีแนวคิดในการศึกษา	12
3.1.1 แบบจำลองมาร์โควิทซ์ (Markowitz' s Model)	12
3.1.2 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM)	12
3.1.3 แบบจำลอง Fama and French	16
3.1.4 แนวคิด Cointegration และ Error correction	16
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	18
3.2.1 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	18
3.2.2 การประมาณค่า	19
3.2.3 การทดสอบ	21
3.2.4 วิธีการศึกษา	23

บทที่ 4 ผลการศึกษา	24
4.1 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสาร	24
4.1.1 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์	26
4.1.2 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา	27
4.2 ทดสอบ Unit Root ของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษากลุ่มสื่อสาร	30
4.3 การศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสาร	32
4.3.1 การวิเคราะห์ค่า $\alpha$ (อัลฟา)	42
4.3.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ $\beta$ (เบต้า)	48
4.3.3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ SMB และ HML	53
4.3.4 การวิเคราะห์ $R^2$	57
4.4 การประเมินราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสาร	59
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	63
5.1 สรุปผลการศึกษา	63
5.2 ข้อเสนอแนะ	65
บรรณานุกรม	66
ภาคผนวก	69
ประวัติผู้เขียน	85

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 แสดงขนาดและมูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา	25
4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ตลาดเทียบกับหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง	26
4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ ADVANC เทียบกับ หลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง	27
4.4 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ SATTEL เทียบกับ หลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง	28
4.5 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ TA เทียบกับ หลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง	29
4.6 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ UCOM เทียบกับ หลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง	29
4.7 Unit Root Test ของตัวแปร	31
4.8 การทดสอบค่า $\alpha$ จากการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย	43
4.9 แสดงว่าหลักทรัพย์เป็น Undervalue หรือ Overvalue	46
4.10 เปรียบเทียบค่า $\beta$ ของหลักทรัพย์แยกเป็นรายปี	49
4.11 การทดสอบค่า $\beta$ จากการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%	51
4.12 การทดสอบ Coefficient จากการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย โดยใช้แบบจำลอง CAPM และ F-F Model	54
4.13 แสดงค่า $R^2$ จากการใช้แบบจำลอง CAPM และแบบจำลอง Fama และ French	58
4.14 การประเมินราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสาร โดยใช้แบบจำลอง CAPM และ F-F Model	59

## สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เทียบกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสาร ตั้งแต่ปี 2541 - 2545	2
3.1	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงใน การลงทุนในหลักทรัพย์	15
3.2	ขั้นตอนของการศึกษาโดยใช้เทคนิคของ Cointegration และ Error Correction Model	17
4.1	แสดงราคาปีตราสารหนี้ของหลักทรัพย์ตลาดปี 2541 ถึง ปี 2545	26
4.2	เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสารกับ เส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) ในภาพรวมปี 2541 ถึง 2545 โดยใช้แบบจำลอง CAPM และ F-F Model	61