

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
1.3 ประโยชน์ของการศึกษา	2
1.4 ขอบเขตการศึกษา	3
1.5 นิยามคำศัพท์เฉพาะ	3
บทที่ 2 ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	7
บทที่ 3 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องและระเบียบวิธีวิจัย	15
3.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	15
3.1.1 แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน	15
3.1.2 แบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์	17
3.1.3 แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชั่น	20
3.1.4 แนวคิดเกี่ยวกับการร่วมกันไปด้วยกัน	21
3.1.5 สมการถดถอยไม่แท้จริง	22
3.1.6 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root)	23
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	25
3.2.1 การตรวจสอบความนิ่งโดยการทดสอบยูนิทรูท (Unit root)	25
3.2.2 การตรวจสอบการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration)	25
3.2.3 แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชั่น	26
3.2.4 แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน	26

3.2.5 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์	27
บทที่ 4 ข้อมูลบริษัท	28
4.1 บริษัทเงินทุน สิ้นเอเชีย จำกัด (มหาชน)	28
4.2 บริษัทเงินทุน กรุงเทพธนาทร จำกัด (มหาชน)	32
4.3 บริษัทเงินทุน เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	34
4.4 บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน)	39
บทที่ 5 ผลการศึกษา	42
5.1 ผลการวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์	42
บทที่ 6 สรุปผลการศึกษา	58
6.1 สรุปผลการศึกษา	58
6.2 ข้อเสนอแนะ	62
บรรณานุกรม	63
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ผลการคำนวณของบริษัทเงินทุน สิ้นเอเชีย จำกัด (มหาชน)	67
ภาคผนวก ข ผลการคำนวณของบริษัทเงินทุน กรุงเทพธนาทร จำกัด (มหาชน)	73
ภาคผนวก ค ผลการคำนวณของบริษัทเงินทุน เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	79
ภาคผนวก ง ผลการคำนวณของบริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน)	85
ภาคผนวก จ ผลการคำนวณของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	91
ประวัติผู้เขียน	94

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
5.1 ข้อมูลสถิติทั่วไปของอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทเงินทุน หลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	43
5.2 ผลการทดสอบความนิ่งโดยการทดสอบยูนิทรูท (Unit root) ด้วยวิธีของอ็อกแมนเทคดิกกีฟลูเลอร์ (ADF Test)	43
5.3 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์	44
5.4 การทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธีอ็อกแมนเทคดิกกีฟลูเลอร์ (ADF test) โดยใช้ส่วนที่เหลือ	45
5.5 ผลประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน	46
5.6 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยวิธี Tobit ของบริษัทเงินทุนสินเอเชีย จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาขึ้น	47
5.7 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน ของบริษัทเงินทุนสินเอเชีย จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาขึ้น	47
5.8 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยวิธี Tobit ของบริษัทเงินทุนสินเอเชีย จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาลง	48
5.9 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน ของบริษัทเงินทุนสินเอเชีย จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาลง	48
5.10 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยวิธี Tobit ของบริษัทเงินทุนกรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาขึ้น	49
5.11 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน ของบริษัทเงินทุนกรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาขึ้น	50
5.12 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยวิธี Tobit ของบริษัทเงินทุนกรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาลง	50

5.13 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน ของบริษัทเงินทุนกรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาลง	51
5.14 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยวิธี Tobit ของบริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาขึ้น	52
5.15 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน ของบริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาขึ้น	52
5.16 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยวิธี Tobit ของบริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาลง	53
5.17 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน ของบริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาลง	53
5.18 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยวิธี Tobit ของบริษัทเงินทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาขึ้น	54
5.19 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน ของบริษัทเงินทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาขึ้น	55
5.20 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยวิธี Tobit ของบริษัทเงินทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาลง	55
5.21 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน ของบริษัทเงินทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในช่วงตลาดขาลง	56
5.22 การประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ ในภาวะตลาดขาขึ้น	57
5.23 การประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ ในภาวะตลาดขาลง	57