

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ฏ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตการศึกษา	5
1.5 นิยามศัพท์	6
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แบบจำลองในการตั้งราคาหลักทรัพย์	7
2.1.1 Single Factor Model	7
2.1.2 Capital Asset Pricing Model (CAPM)	8
2.2 การวิเคราะห์อนุกรมเวลา (Time Series Analysis)	10
2.3 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) และการทดสอบ Unit Root	10
2.4 การเลือกแบบจำลองที่เหมาะสมจากการทดสอบ Unit Root	
โดยการทดสอบสัมประสิทธิ์ของการถดถอย (Deterministic Regressors)	13
2.5 แบบจำลอง Autoregressive Integrated Moving Average (ARIMA)	15
2.6 แบบจำลอง Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (ARCH)	18
2.7 แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional	
Heteroscedasticity (GARCH)	20

2.8	แบบจำลอง Exponential GARCH (EGARCH)	22
2.9	แบบจำลอง Threshold GARCH (TGARCH)	22
2.10	การตรวจสอบรูปแบบ (Diagnostic Checking)	23
2.11	การพยากรณ์ (Forecasting)	24
2.12	การทดสอบความแม่นยำของผลการพยากรณ์ที่ได้	25
2.13	เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	26
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา		
3.1	แบบจำลองในการศึกษา	29
3.2	ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	31
3.3	วิธีการศึกษา	31
บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์		
4.1	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	36
4.1.1	ประวัติความเป็นมา	36
4.1.2	ภาพรวมการประกอบธุรกิจของธนาคาร	36
4.2	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	38
4.2.1	ประวัติความเป็นมา	38
4.2.2	ภาพรวมการประกอบธุรกิจของธนาคาร	38
4.3	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	39
4.3.1	ประวัติความเป็นมา	39
4.3.2	ภาพรวมการประกอบธุรกิจของธนาคาร	40
4.4	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	42
4.4.1	ประวัติความเป็นมา	42
4.4.2	ภาพรวมการประกอบธุรกิจของธนาคาร	42
บทที่ 5 ผลการศึกษา		
5.1	ลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของผลตอบแทนของราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	44
5.1.1	ข้อมูลเบื้องต้นของผลตอบแทนของราคาหุ้น BBL	44

5.1.2 ข้อมูลเบื้องต้นของผลตอบแทนของราคาหุ้น KBANK	45
5.1.3 ข้อมูลเบื้องต้นของผลตอบแทนของราคาหุ้น KTB	46
5.1.4 ข้อมูลเบื้องต้นของผลตอบแทนของราคาหุ้น SCB	47
5.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล	49
5.3 การประมาณค่าความผันผวนของอัตราผลตอบแทน ราคาหุ้น BBL	51
1. การประมาณค่าจากแบบจำลอง ARIMA -GARCH, E-GARCH and T-GARCH	51
2. การพยากรณ์ (Forecasting)	56
5.4 การประมาณค่าความผันผวนของอัตราผลตอบแทน ของราคาหุ้น KBANK	60
1. การประมาณค่าจากแบบจำลอง ARIMA -GARCH, E-GARCH and T-GARCH	60
2. การพยากรณ์ (Forecasting)	65
5.5 การประมาณค่าความผันผวนของอัตราผลตอบแทน ของราคาหุ้น KTB	69
1. การประมาณค่าจากแบบจำลอง ARIMA -GARCH, E-GARCH and T-GARCH	69
2. การพยากรณ์ (Forecasting)	75
5.6 การประมาณค่าความผันผวนของอัตราผลตอบแทน ของราคาหุ้น SCB	79
1. การประมาณค่าจากแบบจำลอง ARIMA -GARCH, E-GARCH and T-GARCH	79
2. การพยากรณ์ (Forecasting)	85
บทที่ 6 สรุปผลและข้อเสนอแนะ	
6.1 สรุปผลการศึกษา	89
6.1.1 การประมาณค่าความผันผวนของผลตอบแทนของราคาหุ้น BBL	89
6.1.2 การประมาณค่าความผันผวนของผลตอบแทนของราคาหุ้น KBANK	90
6.1.3 การประมาณค่าความผันผวนของผลตอบแทนของราคาหุ้น KTB	91

6.1.4 การประมาณค่าความผันผวนของผลตอบแทนของราคาหุ้น SCB	92
6.2 ข้อเสนอแนะ	93
เอกสารอ้างอิง	94
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ผลการทดสอบ Unit Root Test โดยการทดสอบ Augmented Dickey-Fuller	97
ภาคผนวก ข คอเรลโลแกรม	109
ภาคผนวก ค การประมาณค่าพารามิเตอร์	121
ภาคผนวก ง ผลการพยากรณ์ผลตอบแทน	133
ประวัติผู้เขียน	138

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 สถิติที่สำคัญของราคาปิดหุ้น BBL	38
4.2 สถิติที่สำคัญของราคาปิดหุ้น KBANK	39
4.3 สถิติที่สำคัญของราคาปิดหุ้น KTB	41
4.4 สถิติที่สำคัญของราคาปิดหุ้น SCB	43
5.1 สถิติที่สำคัญของอัตราผลตอบแทนราคาหุ้น BBL	45
5.2 สถิติที่สำคัญของอัตราผลตอบแทนราคาหุ้น KBANK	46
5.3 สถิติที่สำคัญของอัตราผลตอบแทนราคาหุ้น KTB	47
5.4 สถิติที่สำคัญของอัตราผลตอบแทนราคาหุ้น SCB	48
5.5 ค่าสถิติที่ใช้ในการทดสอบ Unit Root	50
5.6 ค่าพารามิเตอร์ที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –GARCH(2,1)	51
5.7 ค่าพารามิเตอร์ที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –EGARCH(2,3)	53
5.8 ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –TGARCH(1,1)	55
5.9 ค่าสถิติจากการพยากรณ์ผลตอบแทนของราคาหุ้น BBL ในช่วง Historical Forecast	56
5.10 ค่าสถิติจากการพยากรณ์ผลตอบแทนของราคาหุ้น BBL ในช่วง Ex-post Forecast	57
5.11 ผลการพยากรณ์ผลตอบแทนและค่าความแปรปรวนที่ประมาณค่าได้จาก แบบจำลอง AR(2) และ TGARCH(1,1)	58
5.12 ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –GARCH(1,1)	60
5.13 ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –EGARCH(2,1)	62
5.14 ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –TGARCH(1,1)	64
5.15 ค่าสถิติจากการพยากรณ์ผลตอบแทนของราคาหุ้น KBANK ในช่วง Historical Forecast	65
5.16 ค่าสถิติจากการพยากรณ์ผลตอบแทนของราคาหุ้น KBANK ในช่วง Ex-post Forecast	66
5.17 ผลการพยากรณ์ผลตอบแทนและค่าความแปรปรวนที่ประมาณค่าได้จาก แบบจำลอง AR(1) และ TGARCH(1,1)	67

5.18	ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –GARCH(2,2)	70
5.19	ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –EGARCH(3,0)	72
5.20	ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –TGARCH(2,1)	74
5.21	ค่าสถิติจากการพยากรณ์ผลตอบแทนของราคาหุ้น KTB ในช่วง Historical Forecast	75
5.22	ค่าสถิติจากการพยากรณ์ผลตอบแทนของราคาหุ้น KTB ในช่วง Ex-post Forecast	76
5.23	ผลการพยากรณ์ผลตอบแทนและค่าความแปรปรวนที่ประมาณค่าได้จาก แบบจำลอง AR(13) และ EGARCH(3,0)	77
5.24	ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –GARCH(2,1)	80
5.25	ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –EGARCH(2,1)	82
5.26	ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA –TGARCH(4,3)	84
5.27	ค่าสถิติจากการพยากรณ์ผลตอบแทนของราคาหุ้น SCB ในช่วง Historical Forecast	85
5.28	ค่าสถิติจากการพยากรณ์ผลตอบแทนของราคาหุ้น SCB ในช่วง Ex-post Forecast	86
5.29	ผลการพยากรณ์ผลตอบแทนและค่าความแปรปรวนที่ประมาณค่าได้จาก แบบจำลอง AR(2) และ TGARCH(4,3)	87

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3
1.2 การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ธนาคารกสิกร กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3
1.3 การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ธนาคารกรุงไทย กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4
1.4 การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ธนาคารไทยพาณิชย์ กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4
2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงใน การลงทุนในหลักทรัพย์	9
2.2 ขั้นตอนการเลือกแบบจำลองที่เหมาะสม	14
2.3 แสดงช่วงเวลาที่ใช้ในการพยากรณ์	23
4.1 การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	37
4.2 การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ธนาคารกสิกร กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	39
4.3 การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ธนาคารกรุงไทย กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	41
4.4 การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ธนาคารไทยพาณิชย์ กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	43
5.1 ลักษณะความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของราคาหุ้น BBL	45
5.2 ลักษณะความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของราคาหุ้น KBANK	46
5.3 ลักษณะความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของราคาหุ้น KTB	47
5.4 ลักษณะความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของราคาหุ้น SCB	48
5.5 ผลตอบแทนราคาหุ้น BBL โดยเปรียบเทียบค่าที่แท้จริงกับค่าที่พยากรณ์ที่	

ได้จากแบบจำลอง AR(2) และ TGARCH(1,1)	59
5.6 ผลตอบแทนราคาหุ้น KBANK โดยเปรียบเทียบค่าที่แท้จริงกับค่าที่พยากรณ์ที่ ได้จากแบบจำลอง AR(1) และ TGARCH(1,1)	68
5.7 ผลตอบแทนราคาหุ้น KTB โดยเปรียบเทียบค่าที่แท้จริงกับค่าที่พยากรณ์ที่ ได้จากแบบจำลอง AR(13) และ EGARCH(3,0)	78
5.8 ผลตอบแทนราคาหุ้น SCB โดยเปรียบเทียบค่าที่แท้จริงกับค่าที่พยากรณ์ที่ ได้จากแบบจำลอง AR(2) และ TGARCH(4,3)	88

