

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญภาพ	ญ
สารบัญตาราง	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
หลักการและเหตุผล	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
ประโยชน์ที่ได้รับ	5
นิยามศัพท์	6
บทที่ 2 ทฤษฎี แนวความคิดและทบทวนวรรณกรรม	
ทฤษฎีและแนวคิด	8
แนวคิดการทดสอบ	16
ทบทวนวรรณกรรม	20
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	
ขอบเขตการศึกษา	24
วิธีการศึกษา	24
ข้อมูลและแหล่งข้อมูล	25
แบบจำลอง 3 ปัจจัย และที่มาของตัวแปร	26
การทดสอบแบบจำลอง 3 ปัจจัย	30
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
การวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลรวมทั้งหมดเชิงพรรณนา	34
การสรุปจำนวนข้อมูลที่ใช้ในการประมวลผล	34
การวิเคราะห์ข้อมูล	38
การทดสอบสมมติฐาน	41
ผลการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ตามวิธีการของ Fama และ French	41

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
การได้มาของค่า SMB (Size premium) และ HML (Value premium)	45
การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ	47
การทดสอบแบบจำลอง 3 ปัจจัย	48
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบและข้อเสนอแนะ	
สรุปผลการศึกษา	53
อภิปรายผลการศึกษา	54
ข้อค้นพบ	55
ข้อเสนอแนะ	56
ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป	56
บรรณานุกรม	58
ภาคผนวก	60
ประวัติผู้เขียน	72

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4-1 แสดงจำนวนหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET 50	35
4-2 แสดงค่าทางสถิติของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ศึกษา ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2545 – ธันวาคม พ.ศ.2549	38
4-3 แสดงข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาดและกลุ่มหลักทรัพย์ในดัชนี SET 50 ปี พ.ศ.2545 – พ.ศ.2549	39
4-4 แสดงข้อมูลรายชื่อหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มหลักทรัพย์ 6 กลุ่ม ปี พ.ศ.2545 – พ.ศ.2549	42
4-5 แสดงข้อมูลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน ปี พ.ศ.2545 – พ.ศ.2549	44
4-6 แสดงค่า SMB และ HML เฉลี่ย ปี พ.ศ.2545 – พ.ศ.2549	46
4-7 แสดงความสัมพันธ์ของข้อมูลต่างๆ	47
4-8 แสดงผลการทดสอบแบบจำลอง 3 ปัจจัยกับกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมด	49
4-9 แสดงผลการทดสอบแบบจำลอง 3 ปัจจัยกับกลุ่มหลักทรัพย์ 6 กลุ่ม	51

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University

All rights reserved

สารบัญภาพ

ภาพ	หน้า
1 แสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1
2 แสดงผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์, พันธบัตร, เงินฝากธนาคาร และทองคำ	2
3 แสดงเส้นตลาดหลักทรัพย์ที่มีค่าเบต้าเป็นตัวชี้วัดความเสี่ยงที่เป็นระบบ	10
4 แสดงการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ออกเป็น 6 กลุ่ม ตามมูลค่าตลาด (Market value) และอัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อมูลค่าตลาด (B/M ratio)	28
5 แสดงอัตราผลตอบแทนของตลาดและอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ ปี 2545-2549	40