สารบาญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบาญ	ซ
สารบาญตาราง	ฎ
สารบาญภาพ	ฏ
บทที่ 1 บทนำ	1
หลักการและเหตุผล	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	2
นิยามศัพท์	3
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	5
แนวคิดและทฤษฎี	5
เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	16
ขอบเขตเนื้อหา	16
ขอบเขตประชากร	16
การเก็บรวบรวมข้อมูล	16
การวิเคราะห์ข้อมูล	17

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบาญ (ต่อ)

หน้า

บทที่ 4 การวิเคราะห์ผลการศึกษา 22

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ของการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ตามดัชนี SET 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 22

4.1.1 กลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนที่มีประสิทธิภาพตามแนวคิดของ Markowitz ประกอบด้วยการลงทุนในหลักทรัพย์ 23

4.1.2 กลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนที่มีการลงทุนในทุกหุ้นเท่าๆกัน ประกอบด้วยการลงทุนในหลักทรัพย์ 24

4.1.3 กลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนที่สุ่มขึ้นมาเพื่อเปรียบเทียบ ประกอบด้วยการลงทุนในหลักทรัพย์ 24

4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ของมูลค่าความเสี่ยงของการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ตามดัชนี SET 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 25

4.3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ของการวัดความสามารถการวัดความเสี่ยงด้วยวิธีการทดสอบย้อน (Back-Testing) ของมูลค่าความเสี่ยงโดยวิธีการต่างๆ ของการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ตามดัชนี SET 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 30

บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบและข้อเสนอแนะ 41

5.1 สรุปผลการศึกษา 41

5.2 อภิปรายผลการศึกษา 43

5.3 ข้อค้นพบที่ได้จากการศึกษา 47

5.4 ข้อเสนอแนะ 48

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบาญ (ต่อ)

	หน้า
บรรณานุกรม	51
ภาคผนวก	53
ประวัติผู้เขียน	83

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบาญตาราง

ตาราง		หน้า
4-1	ตารางเปรียบเทียบ ผลตอบแทน ความเสี่ยง และ จำนวนกลุ่มหลักทรัพย์ ของการจัดกลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนที่มีประสิทธิภาพตามแนวคิดของ Markowitz ได้แก่ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำสุด กลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด และกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย	23
4-2	แสดงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเปรียบเทียบการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์	25
4-3	แสดงมูลค่าความเสี่ยงโดยวิธีการจำลองโดยใช้ข้อมูลในอดีต (Historical Simulation), วิธีเดลตา ใช้การกระจายแบบปกติ (Delta Normal) และ วิธีการจำลองแบบมอนติคาร์โล (Monte Carlo Simulation) ที่ระดับความเชื่อมั่นต่าง ของกลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนตามดัชนี SET 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	26
4-4	แสดงการเปรียบเทียบผลการทดสอบย้อนของมูลค่าความเสี่ยงวิธีการจำลองโดยใช้ข้อมูลในอดีต (Historical Simulation), วิธีเดลตา ใช้การกระจายแบบปกติ (Delta Normal) และ วิธีการจำลองแบบ มอนติคาร์โล (Monte Carlo Simulation) ที่ระดับความเชื่อมั่นต่างๆ เปรียบเทียบกับการจัดกลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนประเภทต่างๆ ได้แก่ กลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนที่มีประสิทธิภาพตามแนวคิดของ Markowitz กลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนที่มีการ ลงทุนในทุกหุ้นเท่าๆกัน และ กลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนที่สุ่มขึ้นมาเพื่อเปรียบเทียบ	32
5-1	แสดงการเปรียบเทียบข้อดี และ ข้อด้อย ของแบบจำลองมูลค่าความเสี่ยง โดยวิธีการจำลองโดยใช้ข้อมูลในอดีต (Historical Data Simulation), วิธีเดลตา ใช้การกระจายแบบปกติ (Delta Normal) และ วิธีการจำลองแบบ มอนติคาร์โล (Monte Carlo Simulation)	50

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบาญภาพ

รูป		หน้า
4-1	แสดงเส้นแนวการลงทุนที่มีประสิทธิภาพตามแนวคิดของ Makowitz ของกลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนตามดัชนี SET 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	23
5-1	แสดงการเปรียบเทียบมูลค่าความเสี่ยง วิธีการจำลองโดยใช้ข้อมูลในอดีต (Historical Simulation), วิธีเดลตา ใช้การกระจายแบบปกติ (Delta Normal) และ วิธีการจำลองแบบ มอนติคาร์โล (Monte Carlo Simulation) ที่ระดับความเชื่อมั่นต่างๆ เปรียบเทียบกับการจัดกลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนประเภทต่างๆ ได้แก่ กลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนที่มีประสิทธิภาพตามแนวคิดของ Markowitz กลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนที่มีการลงทุนในทุกหุ้นเท่าๆกัน และ กลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนที่สุ่มขึ้นมาเพื่อเปรียบเทียบ	42
5-2	แสดงความเสี่ยงจากการใช้ตัวแบบจำลองที่ผิดพลาด	44
5-3	แสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนในการสร้างแบบจำลองมูลค่าความเสี่ยงกับค่าเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของกลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนของการทดสอบย้อนกลับ	45
5-4	แสดงการเปรียบเทียบค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนในการสร้างแบบจำลองมูลค่าความเสี่ยงกับ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่เกิดขึ้นจริงของกลุ่มหลักทรัพย์การลงทุนของการทดสอบย้อนกลับ	45

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved