

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ของการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตการศึกษา	5
บทที่ 2 ทฤษฎี แนวความคิด และวรรณกรรมปริทัศน์	6
2.1 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์	6
2.2 ทฤษฎีเกี่ยวกับข้อมูลอนุกรมเวลา	10
2.2.1 การทดสอบยูนิทรูท	11
2.2.2 สมการถดถอยไม่แท้จริง	13
2.2.3 การทดสอบ Cointegration	14
2.2.4 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น โดยพิจารณาตาม แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน	15
2.3 แบบจำลองการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน	16
2.4 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	18
2.5 นิยามศัพท์	23
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย	27
3.1 แบบจำลองในการศึกษา	27
3.1.1 การประมาณค่าตัวแปรจากแบบจำลอง	28
3.2 การทดสอบข้อมูล	28

3.2.1 การทดสอบยูนิทรุต	28
3.2.2 การทดสอบการร่วมไปด้วยกัน	29
3.2.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น	29
บทที่ 4 ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	30
4.1 บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด	30
4.1.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท	31
4.1.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	32
4.2 บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด	34
4.2.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท	34
4.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	35
4.3 บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด	37
4.3.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท	37
4.3.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	38
4.4 บริษัท ไดนาสตีเซรามิก จำกัด	40
4.4.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท	40
4.4.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	41
บทที่ 5 ผลการศึกษา	43
5.1 ข้อมูลทั่วไป	43
5.1.1 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์	43
5.1.2 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	44
5.2 การทดสอบยูนิทรุต	45
5.3 การทดสอบการร่วมไปด้วยกัน โดยวิธีโคอินทิเกรชัน	46
5.4 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น โดยแบบจำลอง เอเรอร์คอร์เรคชัน	48
5.5 ค่าความเสี่ยง	49
5.5.1 สมการถดถอยในช่วงขาขึ้น	49
5.5.1.1 การวิเคราะห์ค่าความเสี่ยง	51
5.5.1.2 การวิเคราะห์ค่า α	52

5.5.5.3 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	52
5.5.2 สมการถดถอยในช่วงขาลง	53
5.5.2.1 การวิเคราะห์ค่าความเสี่ยง	55
5.5.2.2 การวิเคราะห์ค่า α	56
5.5.2.3 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	56
บทที่ 6 สรุปผลการศึกษา	59
6.1 สรุปผลการศึกษา	59
6.2 ข้อเสนอแนะ	62
บรรณานุกรม	63
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ผลการทดสอบ บริษัทปูนซีเมนต์ไทยจำกัด	66
ภาคผนวก ข ผลการทดสอบ บริษัทสหวิทยาสถิอินดัสตรีจำกัด	70
ภาคผนวก ค ผลการทดสอบ บริษัททีพีไอ โพลีนจำกัด	74
ภาคผนวก ง ผลการทดสอบ บริษัทไดนาสตีเซรามิกจำกัด	78
ภาคผนวก จ ผลการทดสอบ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	82
ประวัติผู้เขียน	84

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ปริมาณการลงทุนของธุรกิจก่อสร้างประเทศไทยในแต่ละไตรมาส	2
1.2 ผลผลิตสัมพัทธ์มวลรวมประชาชาติด้านการผลิตรายไตรมาส ณ ราคาปีฐาน 2531	4
4.1 งบดุลและอัตราส่วนทางการเงินประจำปี ค.ศ.1998-2002 ของ บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด	33
4.2 งบดุลและอัตราส่วนทางการเงินประจำปี ค.ศ.1998-2002 ของ บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด	36
4.3 งบดุลและอัตราส่วนทางการเงินประจำปี ค.ศ.1998-2002 ของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด	39
4.4 งบดุลและอัตราส่วนทางการเงินประจำปี ค.ศ.1998-2002 ของ บริษัท ไคนาสตีเซรามิค จำกัด	42
5.1 ข้อมูลทั่วไปของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มก่อสร้างในช่วงขาขึ้น	44
5.2 ข้อมูลทั่วไปของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มก่อสร้างในช่วงขาขึ้น	45
5.3 ผลการทดสอบยูนิทรูทโดยวิธีดิกกี-ฟูเลอร์ของราคาปิดหลักทรัพย์ในกลุ่มก่อสร้าง	46
5.4 ผลการทดสอบการร่วมไปด้วยกันของข้อมูลโดยวิธีโคอินทิเกรชัน	47
5.5 ผลการทดสอบยูนิทรูทของส่วนที่เหลือ (Residual) แบบทดสอบ None	47
5.6 ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงคุณภาพระยะสั้นของข้อมูล	49
5.7 ผลการศึกษาหาค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในช่วงขาขึ้น	50
5.8 การประเมินราคาหลักทรัพย์ในช่วงขาขึ้น ด้วยผลตอบแทนที่คาดหวัง	53
5.9 ผลการศึกษาค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในช่วงขาลง	54
5.10 การประเมินราคาหลักทรัพย์ในช่วงขาลง ด้วยผลตอบแทนที่คาดหวัง	57