

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 หลักการ ทฤษฎี เหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	8
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	8
1.4 ขอบเขตการศึกษา	9
1.5 นิยามศัพท์	9
บทที่ 2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	12
บทที่ 3 แนวความคิดและระเบียบวิธีวิจัย	17
3.1 แนวคิด Cointegration และ Error Correction	17
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	23
บทที่ 4 ผลการศึกษา	26
4.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	26
4.2 การวิเคราะห์ผลตอบแทน	36
4.3 การศึกษาความเสี่ยงของหลักทรัพย์	39
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	49
5.1 สรุป	49
5.2 ข้อเสนอแนะ	50
บรรณานุกรม	51

ภาคผนวก	53
ภาคผนวก ก งบการเงินของหลักทรัพย์	53
ภาคผนวก ข อัตราส่วนทางการเงินและความหมายของการวิเคราะห์	61
ภาคผนวก ค อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ที่ไม่มีความเสี่ยง	63
ภาคผนวก ง อัตราผลตอบแทนจากตลาดและค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมา จากตลาดในรายสัปดาห์	69
ภาคผนวก จ อัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์รายสัปดาห์	74
ประวัติผู้เขียน	91

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 อัตราส่วนทางการเงิน	35
4.2 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	38
4.3 อัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	38
4.4 ผลการทดสอบ Unit Root Tests (test-statistics)	39
4.5 ค่า Critical Value ของ MacKinnon	40
4.6 ค่า Adjusted R <sup>2</sup> ของหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์	42
4.7 ค่า $\alpha$ ของหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์	43
4.8 ค่า $\beta$ ของหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์	44
4.9 ผลการทดสอบค่า $\beta$ ของหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์ โดยวิธี Wald Test	45
4.10 ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์	47

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ดัชนีภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยระหว่างปี 2540 ถึง 2545	3
1.2 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	7
3.1 เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)	24
4.1 ดัชนีภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) ระหว่าง 2540 ถึง 2545	27
4.2 ดัชนีภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์บริษัททีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ระหว่าง 2540 ถึง 2545	28
4.3 ดัชนีภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์บริษัทปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) ระหว่าง 2540 ถึง 2545	29
4.4 ดัชนีภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์บริษัทสหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ระหว่าง 2540 ถึง 2545	30
4.5 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี 2540 ถึง 2545	37
4.6 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์เปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์	47