

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา	6
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	6
1.4 ขอบเขตการศึกษา	6
1.5 นิยามศัพท์	7
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM)	13
2.2 การวิเคราะห์หาเส้นพรมแดนเชิงเส้นร่วม	17
2.3 การวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา	21
2.3.1 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root)	22
2.4 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	23
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1 แบบจำลองในการศึกษา	40
3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	41
3.3 วิธีการศึกษา	42
3.3.1 การตรวจสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี Unit Root	42
3.3.2 การประมาณค่าผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้วยวิธีการ เส้นพรมแดนเชิงเส้นร่วม	43

บทที่ 4	ข้อมูลทั่วไปของห้างค้าปลีก	
4.1	ห้างค้าปลีก BIGC	45
4.2	ห้างค้าปลีก MAKRO	54
4.3	ห้างค้าปลีก SPC	62
4.4	ห้างค้าปลีก MINOR	66
บทที่ 5	ผลการศึกษา	
5.1	การทดสอบความนิ่งของข้อมูล หรือการทดสอบ Unit Root	73
5.2	การประมาณค่าอัตราผลตอบแทนของห้างค้าปลีกด้วยวิธีการ เส้นพรมแดนเชิงเส้นคู่	75
5.2.1	การทดสอบเพื่อหารูปแบบฟังก์ชันพรมแดนเชิงเส้นคู่	76
5.3	การประมาณค่าอัตราผลตอบแทนห้างค้าปลีกและทิศทางของ อัตราผลตอบแทนของห้างค้าปลีก	78
5.4	การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของห้างค้าปลีกและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	84
5.5	การประเมินราคาห้างค้าปลีกเมื่อเทียบกับเส้นตลาดห้างค้าปลีก	88
บทที่ 6	สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
6.1	สรุปผลการศึกษา	92
6.1.1	ห้างค้าปลีก BIGC	92
6.1.2	ห้างค้าปลีก MAKRO	93
6.1.3	ห้างค้าปลีก SPC	95
6.1.4	ห้างค้าปลีก MINOR	96
6.2	ปัญหาและข้อเสนอแนะ	97
เอกสารอ้างอิง		99
ภาคผนวก		
ภาคผนวก ก	ข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และราคาปิดของห้างค้าปลีกในกลุ่มพาณิชย์	
ภาคผนวก ข	ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของห้างค้าปลีกกลุ่มพาณิชย์	
ภาคผนวก ค	การทดสอบ Unit Root ของตัวแปรต่างๆ ในสมการ	
ภาคผนวก ง	ผลการประมาณค่าอัตราผลตอบแทนของห้างค้าปลีก แต่ละห้างค้าปลีกด้วยวิธีเส้นพรมแดนเชิงเส้นคู่	

ภาคผนวก จ ผลการวิเคราะห์การถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

(Ordinary Least Square)

ประวัติผู้เขียน

144



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 มูลค่าทางสถิติบางค่าในการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ ที่นำมาศึกษา	5
4.1 สัดส่วนการขายสินค้าของบริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	46
4.2 สัดส่วนการรายได้ของบริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2545	46
4.3 รายได้ค่าเช่า ค่าบริการและรายได้อื่นของบริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	51
4.4 แผนการดำเนินการสาขาของบริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	52
4.5 โครงสร้างรายได้ ของสหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ.2544 และปี พ.ศ.2545	64
5.1 ข้อมูลทั่วไปของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษา	74
5.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตรา ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ โดยการทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธีการ ADF ที่ $I(0)$	75
5.3 ค่า t-statistics ของ γ จากการประมาณสมการพหุคูณของการลงทุน ในหลักทรัพย์ที่มีลักษณะแบบเชิงเส้นสุ่ม	76
5.4 ผลการประมาณสมการความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของตลาด กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์	79
5.5 สัดส่วนอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงต่ออัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ของหลักทรัพย์ BIGC	86
5.6 สัดส่วนอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงต่ออัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ของหลักทรัพย์ MAKRO	87
5.7 สัดส่วนอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงต่ออัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ของหลักทรัพย์ SPC	88
5.8 การประเมินราคาหลักทรัพย์ด้วยอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return)	89

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ดัชนีภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี ค.ศ. 1996-2004 (พ.ศ.2539-2546)	4
1.2 ดัชนีภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยระหว่างปี ค.ศ. 1998-2004 (พ.ศ.2541-2546)	4
2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง ในการลงทุนในหลักทรัพย์	16
2.2 ฟังก์ชันความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการผลิตกับผลผลิตโดยวิธี Stochastic Frontier	18
4.1 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ BIGC ระหว่างปี ค.ศ.1997-2004 (พ.ศ.2540-2547)	53
4.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทสยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	54
4.3 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ MAKRO ค.ศ.1997-2004 (พ.ศ.2540-2547)	61
4.4 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ SPC ระหว่างปี ค.ศ.1997-2004 (พ.ศ.2540-2547)	65
4.5 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	66
4.6 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ MINOR ระหว่างปี ค.ศ.2002-2004 (พ.ศ.2545-2547)	71
5.1 ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ กับความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์	91