

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญภาพ	ฎ
สารบัญตาราง	ฏ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตการศึกษา	5
บทที่ 2 ทฤษฎี แนวความคิด และวรรณกรรมปริทัศน์	6
2.1 แบบจำลองมาร์โควิทซ์ ( Markowitz Model)	6
2.2 แบบจำลองเส้นพรมแดนเชิงเส้นสุ่ม (Stochastic Frontier Model)	10
2.3 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยยูนิทรูท (Unit Root)	13
2.4 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	15
2.5 นิยามคำศัพท์ที่เกี่ยวข้อง	23
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	27
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	27
3.1.1 การประมาณค่าตัวแปรในแบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์	28
3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	28
3.3 วิธีการศึกษา	29
บทที่ 4 ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	33
4.1 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : BBL	33
4.1.1 ทิศทางการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์	33
4.1.2 ประวัติความเป็นมา	34

4.1.3	เครือข่ายของธนาคาร	35
4.1.4	โครงสร้างรายได้	35
4.1.5	โครงสร้างเงินทุน	35
4.1.6	ภาวะการแข่งขัน	35
4.1.7	ผลการดำเนินงาน	36
4.2	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) : KBANK	37
4.2.1	ทิศทางการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์	37
4.2.2	ประวัติความเป็นมา	38
4.2.3	เครือข่ายของธนาคาร	38
4.2.4	โครงสร้างรายได้	38
4.2.5	โครงสร้างเงินทุน	39
4.2.6	ภาวะการแข่งขัน	39
4.2.7	ผลการดำเนินงาน	39
4.3	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) : KTB	40
4.3.1	ทิศทางการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์	40
4.3.2	ประวัติความเป็นมา	41
4.3.3	เครือข่ายของธนาคาร	44
4.3.4	โครงสร้างรายได้	44
4.3.5	โครงสร้างเงินทุน	44
4.3.6	ภาวะการแข่งขัน	44
4.3.7	ผลการดำเนินงาน	45
4.4	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) : SCB	45
4.4.1	ทิศทางการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์	45
4.4.2	ประวัติความเป็นมา	46
4.4.3	เครือข่ายของธนาคาร	47
4.4.4	โครงสร้างรายได้	47
4.4.5	โครงสร้างเงินทุน	47
4.4.6	ภาวะการแข่งขัน	48
4.4.7	ผลการดำเนินงาน	48

บทที่ 5 ผลการศึกษา	49
5.1 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	50
5.1.1 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์	50
5.1.2 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	50
5.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธียูนิทรูท (Unit Root Test)	51
5.3 ผลการทดสอบหาเส้นพรมแดนเชิงเส้นของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	54
5.4 ผลการประมาณค่าความเสี่ยงด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS)	56
5.5 ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	58
5.6 การประเมินราคาหลักทรัพย์	65
บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ	68
6.1 สรุปผลการศึกษา	68
6.2 ข้อเสนอแนะผลการศึกษา	71
เอกสารอ้างอิง	72
ภาคผนวก	75
ภาคผนวก ก อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์กลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	
ภาคผนวก ข ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธียูนิทรูท	
ภาคผนวก ค ผลการประมาณค่า Frontier	
ภาคผนวก ง ผลการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่ายโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	
ประวัติผู้เขียน	109

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์	2
4.1 แสดงถึงกิจกรรมที่สำคัญโดยสรุป ในช่วงปี 2530-2545	42
5.1 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	51
5.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธียูนิทรุตของตลาดหลักทรัพย์หลักทรัพย์และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	53
5.3 ผลการทดสอบหาเส้นขอบเขตพรมแดนเชิงเส้นร่วมของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	56
5.4 ผลการประมาณค่าความเสี่ยงด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS)	57
5.5 แสดงความหมายของสัดส่วนอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	59
5.6 ผลการศึกษาค่าสัดส่วนอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	61
5.7 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	66

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	4
2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	10
2.2 แสดงฟังก์ชันระหว่าง outputs ของ Stochastic Frontier	12
4.1 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ BBL	34
4.2 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ KBANK	37
4.3 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ KTB	41
4.4 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ SCB	46
5.1 กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BBL กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่ได้จากการประมาณค่าด้วยกำลังสองน้อยที่สุด	62
5.2 กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ KBANK กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่ได้จากการประมาณค่าด้วยกำลังสองน้อยที่สุด	63
5.3 กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ KTB กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่ได้จากการประมาณค่าด้วยกำลังสองน้อยที่สุด	64
5.4 กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ SCB กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่ได้จากการประมาณค่าด้วยกำลังสองน้อยที่สุด	65
5.5 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่เปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์	67