

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ฏ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา	4
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)	8
2.2 การวิเคราะห์หาเส้นพรมแดนเชิงเส้นสุ่ม (Stochastic Frontier Approach)	12
2.3 การตรวจสอบข้อมูล	16
2.3.1 การทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test (ADF)	17
2.4 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	19
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1 แบบจำลอง	40
3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	41
3.3 วิธีการศึกษา	42
3.3.1 การทดสอบข้อมูล	42
3.3.2 การประมาณค่าด้วยวิธีการเส้นพรมแดนเชิงเส้นสุ่ม (Stochastic Frontier Function)	43

3.3.3 การประเมินอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML)	44
3.3.4 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	44
บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์	
4.1 หลักทรัพย์ SCC	45
4.1.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท	45
4.1.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	47
4.2 หลักทรัพย์ SSI	51
4.2.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท	52
4.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	55
4.3 หลักทรัพย์ TPIPL	56
4.3.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท	57
4.3.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	57
4.4 หลักทรัพย์ DCC	60
4.4.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท	60
4.4.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	62
บทที่ 5 ผลการศึกษา	
5.1 ข้อมูลสถิติทั่วไป	65
5.2 การทดสอบ Unit Root	66
5.3 การประมาณค่าด้วยวิธีการเส้นพรมแดนเชิงเส้นสุ่ม (Stochastic Frontier Function)	68
5.4 การประมาณค่าสมการผลตอบแทนของหลักทรัพย์	69
5.5 การประเมินอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML)	73
5.6 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	75
บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ	
6.1 สรุปผลการศึกษา	77
6.2 ปัญหาและข้อเสนอแนะ	80
เอกสารอ้างอิง	81

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก ราคาปิดของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งและดัชนี
ตลาดหลักทรัพย์

ภาคผนวก ข การทดสอบ Unit Root ของตัวแปรต่าง ๆ ในแบบจำลอง

ภาคผนวก ค ผลการประมาณค่าด้วยวิธีการเส้นพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่ม

ภาคผนวก ง ผลการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย โดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS)

ประวัติผู้เขียน

105



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 มูลค่าทางสถิติบางค่าในการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง และตกแต่ง	3
4.1 แสดงบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	56
5.1 แสดงข้อมูลสถิติทั่วไปของอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสารและอัตรา ผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์	65
5.2 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test ของหลักทรัพย์ กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง	67
5.3 แสดงค่า T-Statistic ของ γ จากการประมาณสมการเส้นพรมแดนการลงทุนแบบ เชิงเส้นของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง	69
5.4 แสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งกับอัตราผลตอบแทนของตลาด	73
5.5 แสดงการประเมินอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML)	75
5.6 แสดงสัดส่วนระหว่างอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ในหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง	76

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
2.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุน ในหลักทรัพย์	11
2.2 แสดงฟังก์ชันความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการผลิตกับผลผลิตโดยวิธี Stochastic Frontier	14

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved