

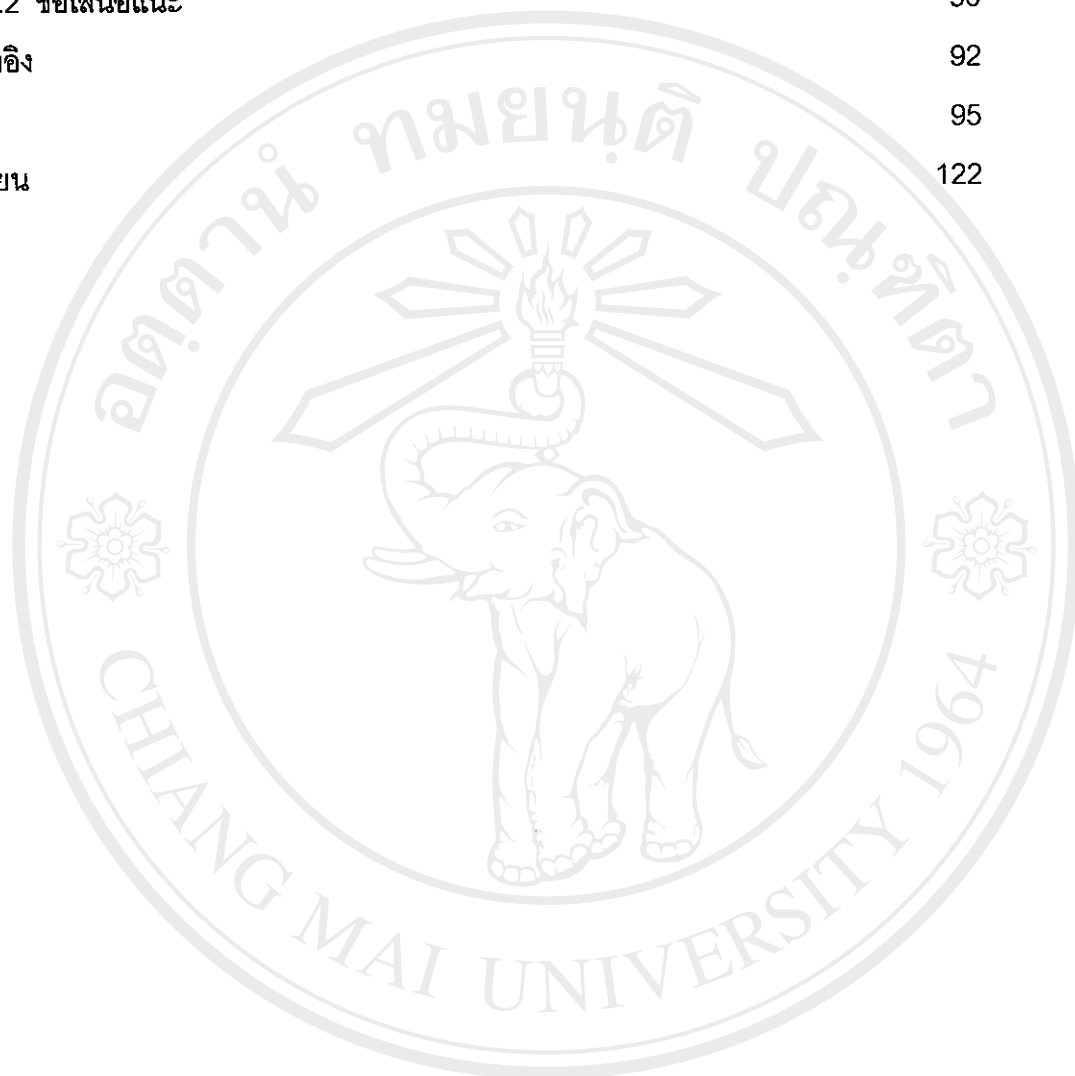
สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ม
สารบัญภาพ	ม
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	7
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	7
1.4 ขอบเขตการศึกษา	7
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	9
บทที่ 2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	11
บทที่ 3 แนวความคิดและระเบียบวิธีการศึกษา	17
3.1 กรอบทฤษฎีแนวคิดในการศึกษา	17
3.1.1 แบบจำลองมาร์คowitz (Markowitz's Model)	17
3.1.2 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM)	17
3.1.3 แบบจำลอง Fama และ French	20
3.1.4 แบบจำลอง Cointegration และ Error correction	21
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	23
3.2.1 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	23
3.2.2 การประมาณค่า	26
3.2.3 การทดสอบ	30
3.2.4 วิธีการศึกษา	32

บทที่ 4	ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์	33
4.1	ธนาคารทหารไทย	33
4.1.1	ประวัติความเป็นมา	33
4.1.2	วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	33
4.1.3	ข้อมูลทางการเงิน	33
4.1.4	การเคลื่อนไหวราคาหุ้น	34
4.2	ธนาคารไทยพาณิชย์	34
4.2.1	ประวัติความเป็นมา	34
4.2.2	วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	35
4.2.3	ข้อมูลทางการเงิน	35
4.2.4	การเคลื่อนไหวราคาหุ้น	36
4.3	ธนาคารธนาชาติ	36
4.3.1	ประวัติความเป็นมา	36
4.3.2	วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	37
4.3.3	ข้อมูลทางการเงิน	37
4.3.4	การเคลื่อนไหวราคาหุ้น	37
4.4	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	38
4.4.1	ประวัติความเป็นมา	38
4.4.2	วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	39
4.4.3	ข้อมูลทางการเงิน	39
4.4.4	การเคลื่อนไหวราคาหุ้น	39
4.5	ธนาคารเอเซีย	40
4.5.1	ประวัติความเป็นมา	40
4.5.2	วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	40
4.5.3	ข้อมูลทางการเงิน	40
4.5.4	การเคลื่อนไหวราคาหุ้น	41
4.6	ธนาคารดีบีเอส ไทยทูลุ จำกัด(มหาชน)	41
4.6.1	ประวัติความเป็นมา	41
4.6.2	วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	41
4.6.3	ข้อมูลทางการเงิน	42
4.6.4	การเคลื่อนไหวราคาหุ้น	42

4.7	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)	43
4.7.1	ประวัติความเป็นมา	43
4.7.2	วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	43
4.7.3	ข้อมูลทางการเงิน	43
4.7.4	การเคลื่อนไหวราคาหุ้น	44
4.8	ธนาคารกรุงไทย จำกัด(มหาชน)	44
4.8.1	ประวัติความเป็นมา	44
4.8.2	วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	45
4.8.3	ข้อมูลทางการเงิน	46
4.8.4	การเคลื่อนไหวราคาหุ้น	46
4.9	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)	47
4.9.1	ประวัติความเป็นมา	47
4.9.2	วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	47
4.9.3	ข้อมูลทางการเงิน	47
4.9.4	การเคลื่อนไหวราคาหุ้น	48
บทที่ 5	ผลการศึกษา	49
5.1	ขนาดและมูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา	49
5.2	ผลการทดสอบ Unit Root	51
5.3	ผลการทดสอบ Heteroskedasticity	52
5.4	ผลการทดสอบ Autocorrelation	58
5.5	การศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์	60
5.6	การวิเคราะห์ค่า α (ค่าอัลฟา)	62
5.7	การวิเคราะห์ค่า β (ค่าเบต้า)	66
5.8	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ SMB (s)	71
5.9	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ HML (h)	74
5.10	การวิเคราะห์ค่า R^2	78
5.11	การประเมินราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์	82

บทที่ 6	สรุปและข้อเสนอแนะ	86
6.1	สรุปผลการศึกษา	86
6.2	ข้อเสนอแนะ	90
เอกสารอ้างอิง		92
ภาคผนวก		95
ประวัติผู้เขียน		122



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
1.1	สรุปการจ่ายเงินปันผลกลุ่มธุรกิจการเงินสำหรับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546	2
1.2	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ระหว่างปี 2542-2546	5
5.1	แสดงขนาดและมูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา	50
5.2	ผลการทดสอบ Unit Root Test (ADF at Level เลือกร Intercept and trend)	51
5.3	ผลการทดสอบ Heteroskedasticity โดยใช้แบบจำลอง CAPM	53
5.4	ผลการทดสอบ Heteroskedasticity หลังจากแก้ปัญหา Heteroskedasticity โดยใช้แบบจำลอง CAPM	55
5.5	ผลการทดสอบ Heteroskedasticity โดยใช้แบบจำลอง Fama – French	55
5.6	ผลการทดสอบ Heteroskedasticity หลังจากแก้ปัญหา Heteroskedasticity โดยใช้แบบจำลอง Fama - French	57
5.7	ผลการทดสอบ Autocorrelation โดยใช้แบบจำลอง CAPM	59
5.8	ผลการทดสอบ Autocorrelation โดยใช้แบบจำลอง Fama – French	59
5.9	ผลการทดสอบค่า α จากการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย	63
5.10	การทดสอบค่า β จากการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย	66
5.11	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ SMB (s) โดยใช้แบบจำลอง F-F Model	71
5.12	แสดงผลการทดสอบค่า HML (h) โดยใช้แบบจำลอง F-F Model	75
5.13	ค่า R^2 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยใช้แบบจำลอง CAPM	78
5.14	ค่า R^2 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยใช้แบบจำลอง Fama – French	80
5.15	การประเมินราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยใช้แบบจำลอง CAPM และ F – F Model	83

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เทียบกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ตั้งแต่ปี 2542 - 2546	4
3.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุน ในหลักทรัพย์	20
3.2 ขั้นตอนการศึกษาโดยแบบจำลอง Cointegration และ Error Correction Model	22
5.1 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์เปรียบเทียบกับเส้นตลาด หลักทรัพย์โดยใช้แบบจำลอง CAPM	84
5.2 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์เปรียบเทียบกับเส้นตลาด โดยใช้แบบจำลอง F – F Model	85