

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ฒ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	6
1.5 นิยามศัพท์	7
บทที่ 2 แนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	10
2.1.1 แนวคิดความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ต้องการและความเสี่ยง	10
2.1.2 ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของมาร์โควิท (Markowitz)	12
2.1.3 แบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์ (CAPM)	13
2.1.4 ทฤษฎีและแบบจำลองของฟาร์มาและเฟรนซ์	16
2.1.5 Goncalves, Manuel; Garay, Urbi; Gonzalez, Maximiliano (2002)	17
2.1.6 การวิเคราะห์อนุกรมเวลา	18
2.1.7 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นตรงแบบพหุ	20
2.2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	29
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	37
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	37
3.2 วิธีคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	38

3.3	ขั้นตอนการศึกษา	39
3.4	การเก็บรวบรวมข้อมูล	44
บทที่ 4	ข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน	45
4.1	บริษัท อปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)	45
4.2	บริษัท ไทยสโตเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน)	49
4.3	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	52
4.4	บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	54
4.5	บริษัท ฮิวฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	57
4.6	บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	60
4.7	บริษัท สวีเดนมอเตอร์ส์ จำกัด (มหาชน)	62
4.8	บริษัท สยามกันชน์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	64
4.9	บริษัท เอส.พี.ชูซูกิ จำกัด (มหาชน)	68
4.10	บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	70
4.11	บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)	72
	สรุปข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน	75
บทที่ 5	ผลการศึกษา	76
5.1	ผลการทดสอบความเป็น Stationary หรือ วิธีการคำนวณ Unit Root Test ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน	77
5.2	ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนไม่คงที่ (Heteroscedasticity) ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน	82
5.3	ผลการทดสอบตัวแปรความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน	94
5.4	การวิเคราะห์ค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน	101
5.5	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน	108
5.6	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ s ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน	112
5.7	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ h ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน	117
5.8	การวิเคราะห์ค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน	122

ญ

5.9 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยทั้ง 5 รูปแบบ	128
5.10 การวิเคราะห์ถึงปัจจัยต่างๆที่มีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และชิ้นส่วน	143
บทที่ 6 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	149
6.1 สรุปผลการศึกษา	149
6.2 ข้อเสนอแนะ	151
เอกสารอ้างอิง	152
ภาคผนวก	155
ภาคผนวก ก แสดงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์และดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มยาน พาหนะและชิ้นส่วนรายสัปดาห์ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2541 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2547	156
ภาคผนวก ข แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารขนาดใหญ่ 4 ธนาคารและอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2541 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2547	181
ประวัติผู้เขียน	194

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงปริมาณและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและ ชิ้นส่วนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2542 – 2547	4
1.2 แสดงรายชื่อหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วนในตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทย	6
3.1 แสดงช่วงของค่า Durbin-Watson จากตารางสถิติที่ใช้ในการพิจารณาผล	41
4.1 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546	48
4.2 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546	51
4.3 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546	53
4.4 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546	56
4.5 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546	59
4.6 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545, 2546 และ 2547	62
4.7 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546	64
4.8 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546	67
4.9 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546	69
4.10 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 มกราคม 2545, 2546 และ 2547	72
4.11 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546	74
5.1 แสดงรายชื่อหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วนในตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทย	76
5.2 แสดงผลการทดสอบ Unit Root : ADF Test at Level ของข้อมูล เลือกร None	78
5.3 แสดงผลการทดสอบ Unit Root : ADF Test at Level ของข้อมูล เลือกร Intercept	79
5.4 แสดงผลการทดสอบ Unit Root : ADF Test at Level ของข้อมูล เลือกร Trend and Intercept	80
5.5 แสดงผลการทดสอบ Heteroscedasticity ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และชิ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{it} = \alpha_t + \beta_{it} (R_{mt} - R_{it}) + \varepsilon_t$	84
5.6 แสดงผลการทดสอบ Heteroscedasticity หลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ Weight Least Square ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน	85

5.7	แสดงผลการทดสอบ Heteroscedasticity ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และขึ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + s_{it} (\text{SMB}) + \varepsilon_t$	86
5.8	แสดงผลการทดสอบ Heteroscedasticity หลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ Weight Least Square ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและขึ้นส่วน	87
5.9	แสดงผลการทดสอบ Heteroscedasticity ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และขึ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + h_{it} (\text{HML}) + \varepsilon_t$	88
5.10	แสดงผลการทดสอบ Heteroscedasticity หลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ Weight Least Square ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและขึ้นส่วน	89
5.11	แสดงผลการทดสอบ Heteroscedasticity ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และขึ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + s_{it} (\text{SMB}) + h_{it} (\text{HML}) + \varepsilon_t$	90
5.12	แสดงผลการทดสอบ Heteroscedasticity หลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ Weight Least Square ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและขึ้นส่วน	91
5.13	แสดงผลการทดสอบ Heteroscedasticity ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และขึ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + \beta_{it} (R_{mt} - R_{ft}) + s_{it} (\text{SMB}) + h_{it} (\text{HML}) + \varepsilon_t$	92
5.14	แสดงผลการทดสอบ Heteroscedasticity หลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ Weight Least Square ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและขึ้นส่วน	93
5.15	แสดงช่วงของค่า Durbin-Watson จากตารางสถิติที่ใช้ในการพิจารณาผล	95
5.16	แสดงผลการทดสอบ Autocorrelation ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และขึ้น ส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + \beta_{it} (R_{mt} - R_{ft}) + \varepsilon_t$	96
5.17	แสดงผลการทดสอบ Autocorrelation ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และขึ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + s_{it} (\text{SMB}) + \varepsilon_t$	97
5.18	แสดงผลการทดสอบ Autocorrelation ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และขึ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + h_{it} (\text{HML}) + \varepsilon_t$	98
5.19	แสดงผลการทดสอบ Autocorrelation ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และขึ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + s_{it} (\text{SMB}) + h_{it} (\text{HML}) + \varepsilon_t$	99
5.20	แสดงผลการทดสอบ Autocorrelation ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และขึ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + \beta_{it} (R_{mt} - R_{ft}) + s_{it} (\text{SMB}) + h_{it} (\text{HML}) + \varepsilon_t$	100
5.21	แสดงผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และขึ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + \beta_{it} (R_{mt} - R_{ft}) + \varepsilon_t$	102

- 5.36 แสดงผลค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน
จากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + h_{it} (HML) + \varepsilon_t$ 125
- 5.37 แสดงผลการวิเคราะห์ค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ
และชิ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + s_{it} (SMB) + h_{it} (HML) + \varepsilon_t$ 126
- 5.38 แสดงผลการวิเคราะห์ค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ
และชิ้นส่วนจากสมการ $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + \beta_{it} (R_{mt} - R_{ft}) + s_{it} (SMB) + h_{it} (HML) + \varepsilon_t$ 127
- 5.39 แสดงผลของสมการถดถอย $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + \beta_{it} (R_{mt} - R_{ft}) + \varepsilon_t$ 130
- 5.40 แสดงผลของสมการถดถอย $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + s_{it} (SMB) + \varepsilon_t$ 132
- 5.41 แสดงผลของสมการถดถอย $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + h_{it} (HML) + \varepsilon_t$ 135
- 5.42 แสดงผลของสมการถดถอย $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + s_{it} (SMB) + h_{it} (HML) + \varepsilon_t$ 137
- 5.43 แสดงผลของสมการถดถอย $R_{it} - R_{ft} = \alpha_t + \beta_{it} (R_{mt} - R_{ft}) + s_{it} (SMB)$
 $+ h_{it} (HML) + \varepsilon_t$ 140
- 5.44 แสดงความสัมพันธ์ของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วนกับปัจจัยต่างๆ 143
- ก-1 แสดงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์และดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มยานพาหนะ
และชิ้นส่วนรายสัปดาห์ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2541 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2547 156
- ข-1 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร
และอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2541 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2547 181

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แสดงการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างผู้มีเงินออมและผู้ต้องการเงินทุน	2
1.2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน ปี พ.ศ. 2542 – 2547	3
2.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ต้องการกับความเสี่ยง	10
2.2 แสดงกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Frontier)	13
2.3 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	14