

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	น
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญรูปภาพ	ช
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ของการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตศึกษา	5
บทที่ 2 ทฤษฎีแนวคิด และวรรณกรรมปริทัศน์	
2.1 ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์	6
2.2 การตรวจสอบข้อมูล	11
2.2.1 การวิเคราะห์อนุกรมเวลา (Time series analysis)	11
2.2.2 การทดสอบยูนิตรูท (Unit root test)	12
2.3 ทฤษฎีผลตอบแทนและความเสี่ยง	15
2.4 การตัดสินใจโดยพิจารณาจากค่าคาดหวัง	16
2.5 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	17
2.6 นิยามศัพท์	23
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	27
3.2 การประมาณค่าตัวแปรจากแบบจำลอง	28
3.2.1 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์	28

3.2.2	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์	28
3.2.3	ผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง	29
3.3	การทดสอบตัวแปร $\beta$	29
3.4	การทดสอบข้อมูล	30
3.4.1	การทดสอบยูนิทรูท (Unit root test)	30
3.5	การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ ( Security Market Line : SML ) และผลตอบแทนจากการลงทุน เพื่อใช้เป็นแนวทางการตัดสินใจกำหนดการลงทุน	31
3.6	การหาค่าผลตอบแทนและความเสี่ยง	32
3.6.1	การหาค่าผลตอบแทน	32
3.6.2	การหาค่าความเสี่ยง	32
3.6.3	ความน่าจะเป็นของเหตุการณ์	32
3.7	การสร้างตัวแบบของปัญหาการตัดสินใจ	32
3.8	การเก็บรวบรวมข้อมูล	33
บทที่ 4	ข้อมูลทั่วไปของบริษัท	
4.1	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	35
4.1.1	ความเป็นมา	35
4.1.2	ลักษณะการดำเนินงาน	36
4.1.3	นโยบายเกี่ยวกับการบริหารและกำกับดูแลกิจการ	37
4.1.4	ภาวะอุตสาหกรรมที่ส่งผลต่อการดำเนินงานของบริษัท	38
4.1.5	ปัจจัยที่เป็นเครื่องชี้แนวโน้มอุตสาหกรรม	39
4.1.6	นโยบายการลงทุนของบริษัททั้งในและต่างประเทศ	40
4.1.7	การวิเคราะห์ฐานะการเงิน	41
4.1.8	การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับราคาหุ้น	45
4.2	บริษัทปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)	46
4.2.1	ความเป็นมา	46
4.2.2	ลักษณะการดำเนินงาน	48
4.2.3	นโยบายเกี่ยวกับการบริหารและกำกับดูแลกิจการ	48
4.2.4	ภาวะอุตสาหกรรมที่ส่งผลต่อการดำเนินงานของบริษัท	49
4.2.5	ปัจจัยที่เป็นเครื่องชี้แนวโน้มอุตสาหกรรม	50

4.2.6	นโยบายการลงทุนของบริษัททั้งในและต่างประเทศ	51
4.2.7	การวิเคราะห์ฐานะการเงิน	51
4.2.8	การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับราคาหุ้น	52
4.3	ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ธ.ก.ส.)	
4.3.1	ความเป็นมา	53
4.3.2	ข้อมูลสลากออมทรัพย์ทวีสิน ชุด ญ	53
<b>บทที่ 5 ผลการศึกษา</b>		
5.1	ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit root test)	57
5.2	ข้อมูลผลตอบแทนของหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	60
5.2.1	อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์	60
5.2.2	อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	60
5.3	การหาค่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	60
5.3.1	การวิเคราะห์ค่า $\beta$	61
5.4	การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	62
5.5	อัตราดอกเบี้ยที่ใช้ในการคำนวณในการลงทุน	65
5.5.1	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์	65
5.5.2	อัตราดอกเบี้ยสลากออมทรัพย์ทวีสินชุด ญ	65
5.6	ผลตอบแทนของสลากออมทรัพย์ทวีสิน	66
5.7	ผลตอบแทนของการลงทุนทั้ง 3 ประเภท	69

**บทที่ 6 สรุปผลการศึกษา**

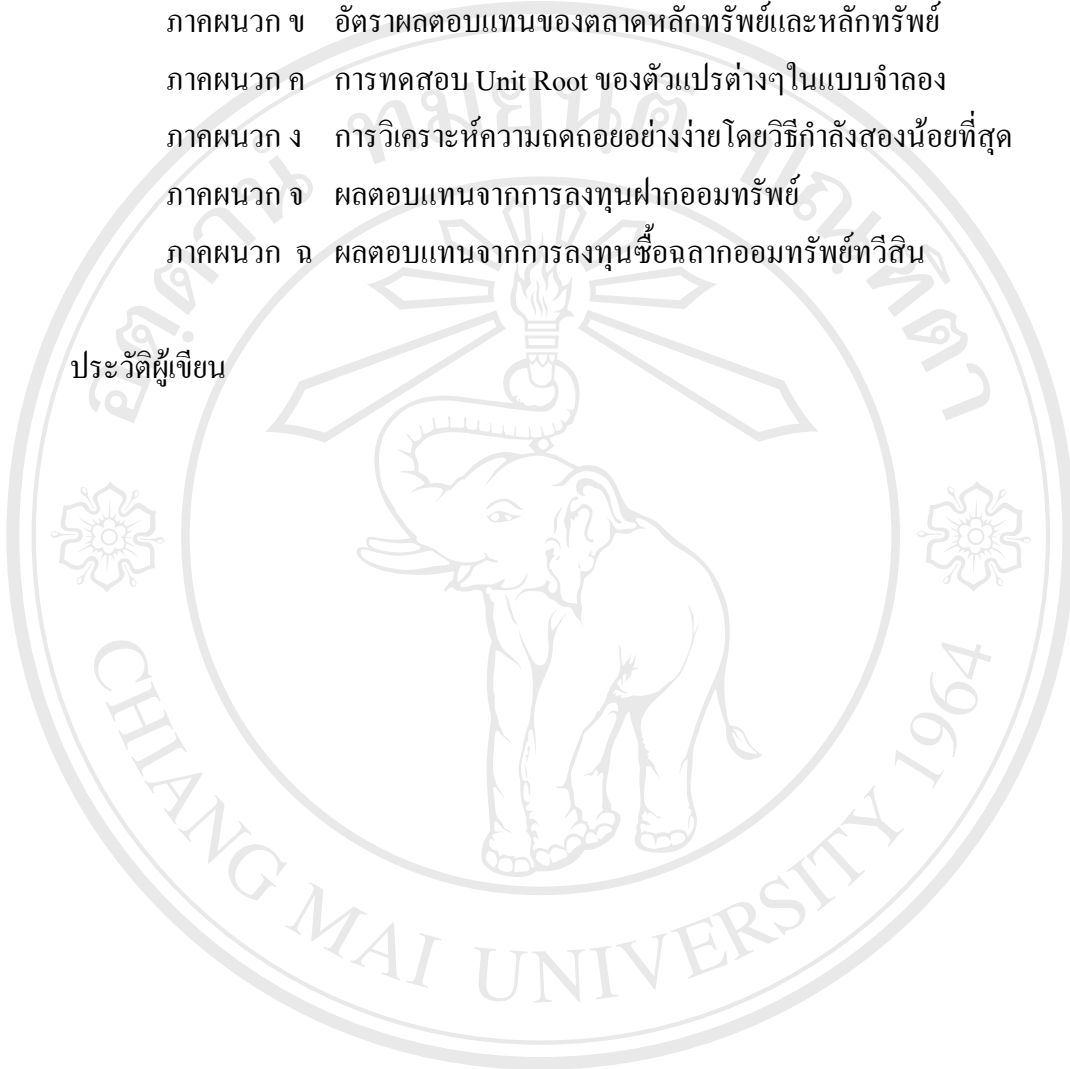
6.1	สรุปผลการศึกษา	72
-----	----------------	----

6.2	ข้อเสนอแนะ	74
-----	------------	----

เอกสารอ้างอิง	75
---------------	----

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก	ข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในรูปลอกการิทึม	79
ภาคผนวก ข	อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์	86
ภาคผนวก ค	การทดสอบ Unit Root ของตัวแปรต่างๆ ในแบบจำลอง	93
ภาคผนวก ง	การวิเคราะห์ความถดถอยอย่างง่ายโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	102
ภาคผนวก จ	ผลตอบแทนจากการลงทุนฝากออมทรัพย์	103
ภาคผนวก ฉ	ผลตอบแทนจากการลงทุนซื้อฉลากออมทรัพย์ทวีสิน	104
ประวัติผู้เขียน		105



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
 Copyright © by Chiang Mai University  
 All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานทั้ง 12 บริษัท	3
1.2 อัตราการบริโภคเม็ดพลาสติกที่สำคัญของประเทศไทย	4
5.1 ผลการทดสอบ Unit Root Test	58
5.2 แสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของตลาดต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	61
5.3 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	63
5.4 ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ใน 2 กลุ่มอุตสาหกรรม	64
5.5 จำนวนเงินปันผลต่อ 1 หุ้นของแต่ละหลักทรัพย์	64
5.6 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์	65
5.7 ความน่าจะเป็นที่จะได้รับรางวัลของสลากออมทรัพย์ (ถ้าซื้อสลากออมทรัพย์ทวีสิน ชุด ๓ จำนวน 1 ฉบับ)	66
5.8 ค่าคาดหวังที่ควรจะได้รับเมื่อซื้อสลากออมทรัพย์ทวีสิน ชุด ๓ จำนวน 1 ฉบับ	67
5.9 ผลตอบแทนของการลงทุนในสลากออมทรัพย์ทวีสิน ชุด ๓ ภายใต้เงื่อนไขของเงินลงทุน	67
5.10 ผลตอบแทนจากการได้รับคืนเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยของการฝากออมทรัพย์ และการซื้อสลากออมทรัพย์ทวีสิน	68
5.11 ผลตอบแทนที่แน่นอนของการถูกรางวัลเลขท้ายของการซื้อสลากออมทรัพย์ทวีสิน	69
5.12 แสดงผลการลงทุนของทั้ง 3 ประเภทระยะเวลา 3 ปี	69
5.13 แสดงอัตราผลตอบแทนของการลงทุนทั้ง 3 ประเภทต่อ 3 ปี	70
5.14 แสดงอัตราผลตอบแทนของการลงทุนทั้ง 3 ประเภทต่อ 1 ปี	70

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวัง กับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	10
2 เส้นตลาดหลักทรัพย์ และหลักเกณฑ์การพิจารณา การตัดสินใจซื้อขายตลาดหลักทรัพย์	31
3 ทางเลือกของปัญหาการตัดสินใจ	33

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved