

สารบัญ

| | หน้า |
|---|------|
| กิตติกรรมประกาศ | ค |
| บทคัดย่อภาษาไทย | ง |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ | ฉ |
| สารบัญตาราง | ญ |
| สารบัญภาพ | ฎ |
| | |
| บทที่ 1 บทนำ | 1 |
| 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา | 1 |
| 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา | 6 |
| 1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา | 6 |
| 1.4 ขอบเขตการศึกษา | 7 |
| 1.5 นิยามศัพท์ | 7 |
| | |
| บทที่ 2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง | 12 |
| | |
| บทที่ 3 แนวความคิดและระเบียบวิธีการวิจัย | 18 |
| 3.1 กรอบทฤษฎีและแนวคิดในการศึกษา | 18 |
| 3.2.1 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ | 18 |
| 3.1.2 แบบจำลอง Fama-French | 20 |
| 3.1.3 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล | 21 |
| 3.2 ระเบียบวิธีวิจัย | 23 |
| 3.2.1 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา | 24 |
| 3.2.2 การทดสอบข้อมูล | 26 |
| 3.2.3 การประมาณค่า | 30 |

| | |
|--|-----|
| บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์ | 33 |
| 4.1 หลักทรัพย์ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) : THAI | 33 |
| 4.2 หลักทรัพย์ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) : AOT | 38 |
| 4.3 หลักทรัพย์ของบริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : BECL | 42 |
| 4.4 หลักทรัพย์ของบริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) : JUTHA | 47 |
| 4.5 หลักทรัพย์ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) : RCL | 50 |
| 4.6 หลักทรัพย์ของบริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) : TTA | 53 |
| 4.7 หลักทรัพย์ของบริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) : PSL | 56 |
| 4.8 หลักทรัพย์ของบริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) : ASIMAR | 60 |
| บทที่ 5 ผลการศึกษา | 67 |
| 5.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล | 67 |
| 5.2 การทดสอบ Autocorrelation | 82 |
| 5.3 การทดสอบ Heteroscedasticity | 83 |
| 5.4 การทดสอบค่า R^2 | 84 |
| 5.5 การทดสอบค่าสถิติ F | 88 |
| 5.6 การทดสอบค่า a | 90 |
| 5.7 การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ b | 93 |
| 5.8 การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ s | 98 |
| 5.9 การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ h | 102 |
| 5.10 การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ o | 107 |
| 5.11 การประเมินผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง | 109 |
| บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ | 115 |
| 6.1 สรุปผลการศึกษา | 115 |
| 6.2 ข้อเสนอแนะ | 117 |
| เอกสารอ้างอิง | 118 |
| ภาคผนวก | 120 |
| ประวัติผู้เขียน | 151 |

สารบัญตาราง

| ตาราง | หน้า |
|--|------|
| 4.1 เปรียบเทียบข้อมูลทั่วไปของบริษัท ที่มีหุ้นจดทะเบียนในกลุ่มขนส่ง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 64 |
| 4.2 ทูบที่เรียกชำระแล้ว และมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อมูลค่าตลาด ของหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่ง | 68 |
| 5.1 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ THAI | 68 |
| 5.2 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ AOT | 69 |
| 5.3 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ BECL | 70 |
| 5.4 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ JUTH | 71 |
| 5.5 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ RCL | 72 |
| 5.6 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ TTA | 73 |
| 5.7 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ PSL | 74 |
| 5.8 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ ASIM | 75 |
| 5.9 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของค่า SMB | 76 |
| 5.10 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของค่า HML | 77 |
| 5.11 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของค่า $R_m - R_f$ | 78 |
| 5.12 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันท่าอากาศยาน | 79 |

| | |
|--|-----|
| 5.13 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดีเซล | 80 |
| 5.14 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller ของการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบ | 81 |
| 5.15 แสดงผลการทดสอบ Autocorrelation เปรียบเทียบ โดยค่าสถิติ Durbin-Watson | 82 |
| 5.16 แสดงผลการทดสอบ Heteroscedasticity | 83 |
| 5.17 แสดงผลการทดสอบค่า R^2 | 85 |
| 5.18 แสดงผลการทดสอบค่า F | 88 |
| 5.19 แสดงผลการทดสอบค่า a | 91 |
| 5.20 แสดงผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ b | 94 |
| 5.21 แสดงผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ s | 99 |
| 5.22 แสดงผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ h | 103 |
| 5.22 แสดงผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ o | 107 |
| 5.24 การประเมินผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง โดยแบบจำลอง Fama-Frence ทั้งที่ไม่มีการเพิ่มตัวแปรน้ำมันและมีการเพิ่มตัวแปรน้ำมันในการวิเคราะห์ | 111 |
| 5.25 การประเมินราคาหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง โดยแบบจำลอง Fama-French ทั้งที่ไม่มีการเพิ่มตัวแปรน้ำมันและมีการเพิ่มตัวแปรน้ำมันในการวิเคราะห์ | 113 |

สารบัญภาพ

| รูป | หน้า |
|---|------|
| 1.1 ดัชนีราคาหุ้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่าง พ.ศ. 2542-2547 | 2 |
| 1.2 อัตราการขยายตัวของ GDP ในด้านการผลิต และอัตราการขยายตัวของ GDP ในภาคการขนส่ง พ.ศ. 2545-2547 | 2 |
| 1.3 ดัชนีราคาหุ้นของกลุ่มขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่าง พ.ศ. 2545-2547 | 3 |
| 1.4 ระดับราคาน้ำมันดิบของประเทศสหรัฐอเมริกาบริติช | 4 |
| 1.5 ระดับราคาน้ำมันโดยคำนวณจากค่าเฉลี่ยของราคาน้ำมันดีเซลหมุนเร็วไม่มีกัมมะถันไม่เกิน 0.05% ของสถานีบริการในกรุงเทพมหานคร | 5 |
| 3.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์ | 20 |
| 4.1 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ THAI | 37 |
| 4.2 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ AOT | 42 |
| 4.3 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ BECL | 46 |
| 4.4 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ JUTH | 49 |
| 4.5 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ RCL | 52 |
| 4.6 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ TTA | 55 |
| 4.7 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ PSL | 59 |
| 4.8 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ASIMAR | 62 |
| 5.1 แสดงผลการทดสอบค่า R^2 | 85 |
| 5.2 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 112 |