

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1	
บทนำ	1
1.1 หลักการที่มาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา	3
1.5 นิยามศัพท์	4
บทที่ 2	
กรอบทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	6
2.1 ทฤษฎีของ Capital Asset Pricing Model (CAPM)	6
2.2 ทฤษฎีของ Arbitrage Pricing Theory (APT)	10
2.3 ทฤษฎีข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data)	13
2.4 การทดสอบยูนิตรูท (Unit Root Test)	14
2.5 ทฤษฎีความสัมพันธ์คู่สภาพในระยะยาว(Cointegration)	16
2.6 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	21
2.6.1 ผลงานที่เกี่ยวข้องกับแบบจำลอง Arbitrage Pricing Theory (APT)	21
2.6.2 ผลงานที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรทางเศรษฐกิจ	24

บทที่ 3	ระเบียบวิธีวิจัย	27
	3.1 แบบจำลอง (Arbitrage Pricing Theory Model ; APT)	27
	3.2 วิธีการศึกษา	34
	3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล	35
บทที่ 4	ลักษณะทั่วไปของหลักทรัพย์	36
บทที่ 5	ผลการศึกษา	58
	5.1 ผลการศึกษาการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูท (Unit Root)	61
	5.2 ผลการศึกษาการประมาณค่าความเสี่ยงที่มาจากปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ ค่าชดเชยความเสี่ยง และอัตราคาดหวังของหลักทรัพย์	71
	5.2.1 ผลการศึกษาการประมาณค่าความเสี่ยงที่มาจากปัจจัยทาง เศรษฐศาสตร์	71
	5.2.2 ผลการศึกษาการประมาณค่าชดเชยความเสี่ยงจากปัจจัยทาง เศรษฐศาสตร์	75
	5.2.3 ผลการศึกษาการประมาณค่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของ หลักทรัพย์	78
	5.3 ผลการศึกษาการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	83
บทที่ 6	สรุปผลและข้อเสนอแนะ	92
	6.1 สรุปผลการศึกษา	92
	6.2 ปัญหาและข้อเสนอแนะ	95
	เอกสารอ้างอิง	96
	ภาคผนวก	
	ภาคผนวก ก ผลการทดสอบ Cointegration โดยวิธี Johenson และ Juselius	101
	ประวัติผู้เขียน	152

ลิขสิทธิ์ในมหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.2 การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน cointegrating vector	19
5.1 แสดงข้อมูลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ในปีพ.ศ. 2540 ถึงปีพ.ศ. 2548	58
5.2 แสดงค่า DF Statistic จากการทดสอบ unit root ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	61
5.3 แสดงค่า DF Statistic จากการทดสอบ unit root ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของหลักทรัพย์	64
5.4 แสดงค่า DF Statistic จากการทดสอบ unit root ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น	67
5.5 แสดงค่า ADF และ DF Statistic จากการทดสอบ unit root ของตัวแปรที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์	70
5.6 แสดงผลค่าความเสี่ยงที่มาจากปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์	73
5.7 แสดงผลการศึกษาการประมาณค่าค่าชดเชยความเสี่ยง	77
5.8 แสดงช่วงการลงทุนในหลักทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงของ Set Index	77
5.9 แสดงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์	79
5.10 แสดงอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์ในแต่ละช่วงการลงทุน	81
5.11 แสดงอัตราผลตอบแทนส่วนเกินจากการลงทุนในหลักทรัพย์	86

สารบัญภาพ

รูป

หน้า

- 1.1 แสดงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายเดือนตั้งแต่
ปี พ.ศ. 2540-2548 2
- 1.2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนใน
หลักทรัพย์ 9

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved