

สารบัญ

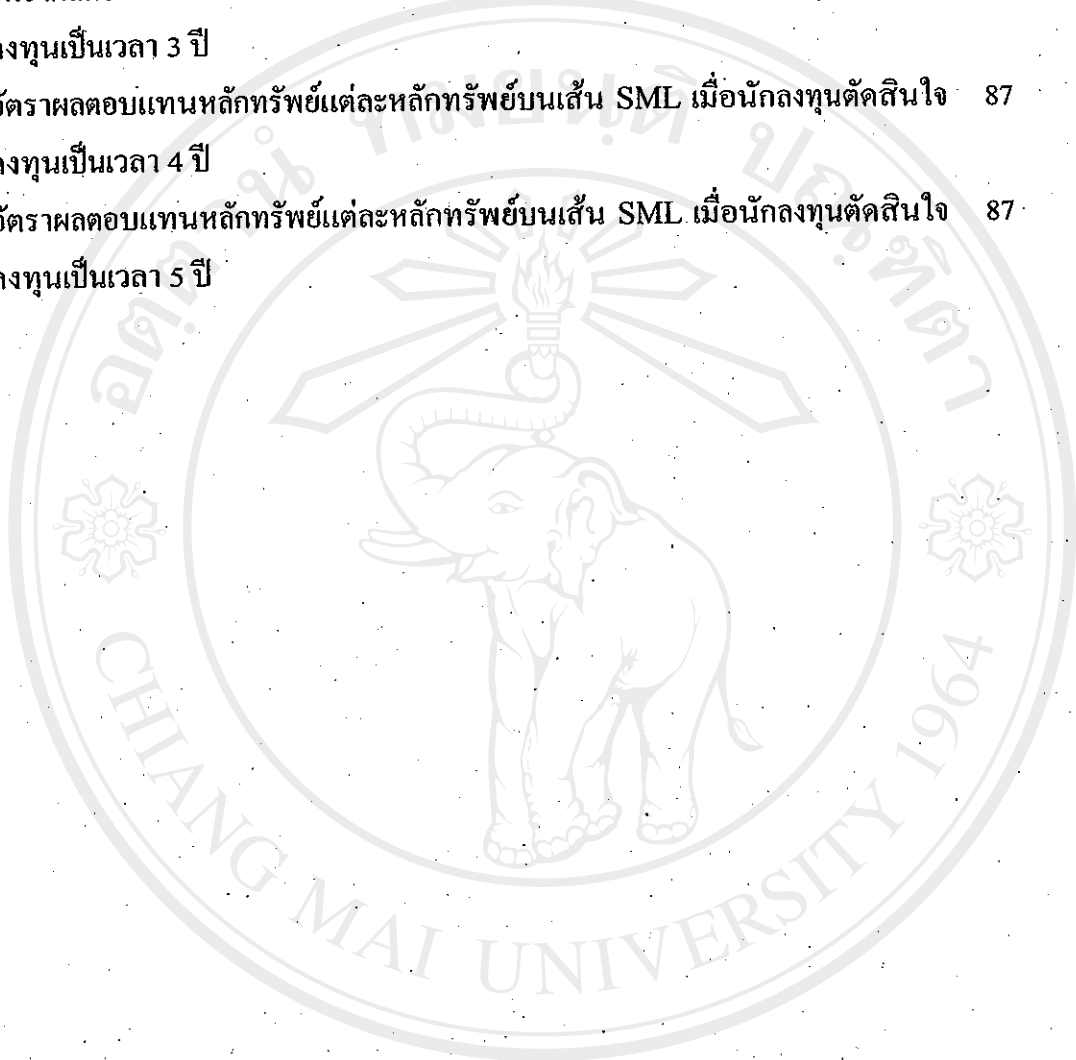
	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 หลักการที่มาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตการวิจัย	5
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 การวิเคราะห์หลักทฤษฎี	7
2.2 ทฤษฎีการลงทุนของมาโควิทซ์ Markowitz Portfolio Theory	7
2.3 ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ Capital Asset Pricing Model (CAPM)	8
2.4 การวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data)	11
2.5 Earning multiplier model	13
2.6 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	14
บทที่ 3 ระเบียบการศึกษา	
3.1 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	18
3.2 การทดสอบข้อมูล	21
3.2.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาด้วย Unit Root Test	21
3.2.2 ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration)	22
3.2.3 ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น Error Correction Mechanism (ECM)	22

	3.3 การประเมินราคาหลักทรัพย์	23
	3.4 เก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	23
บทที่ 4	ข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์	
	4.1 บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)	25
	4.2 บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)	28
	4.3 บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)	32
	4.4 บริษัท พรีเมียมส ซิปปิง จำกัด(มหาชน)	36
	4.5 บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	40
	4.6 บริษัท การบินไทย จำกัด(มหาชน)	45
	4.7 บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน)	52
	4.8 บริษัท ทำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	60
บทที่ 5	ผลการศึกษา	
	5.1 ลักษณะผลตอบแทนของหลักทรัพย์	67
	5.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลา โดยการทดสอบยูนิทรูท	69
	5.3 ผลการทดสอบการร่วมไปด้วยกัน (Cointegration)	71
	5.4 การวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงโดยแบบจำลอง CAPM	73
	5.5 การประเมินราคาหลักทรัพย์ด้วยการเปรียบเทียบค่า α และ $(1 - \beta)R_f$	76
	5.6 การประเมินราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งเพื่อการตัดสินใจลงทุน โดยเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML (Security Market Line)	79
บทที่ 6	สรุปและข้อเสนอแนะ	
	6.1 สรุปผลการศึกษา	98
	6.2 ข้อเสนอแนะ	101
เอกสารอ้างอิง		102
ภาคผนวก		
	ภาคผนวก ก ค่าสถิติการทดสอบ Unit Root ของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งทั้ง 8 หลักทรัพย์ ข้อมูลรายวัน	106
	ภาคผนวก ข แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่ายโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	112
	ภาคผนวก ค แสดงผลการมีคุณภาพในระยะยาว(Cointegration)	120
ประวัติผู้เขียน		124

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
1.1	มูลค่าการซื้อขายหุ้นสุทธิจำแนกตามประเภทของของนักลงทุน	2
4.1	รายชื่อบริษัทย่อยของบริษัทพีวีซีซี จำกัด (มหาชน)	37
4.2	รายชื่อบริษัทย่อยของบริษัทอาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	41
4.3	แผนการรับมอบเครื่องบิน	51
4.4	รายชื่อบริษัทย่อยกลุ่มธุรกิจการเดินเรือ	53
4.5	รายชื่อธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือ	55
4.6	รายชื่อบริษัทย่อยของบริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	62
5.1	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายวันของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง	68
5.2	ค่าสถิติที่ใช้ในการทดสอบ unit root ของอัตราผลตอบแทนรายวันของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งโดยวิธี ADF	69
5.3	ผลการทดสอบ Cointegration	72
5.4	ผลการวิเคราะห์แบบจำลอง CAPM ของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งจำนวน 8 หลักทรัพย์	74
5.5	การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ด้วยการเปรียบเทียบค่า α และ $(1-\beta)R_f$ เมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นเวลา 1 ปี	77
5.6	การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ด้วยการเปรียบเทียบค่า α และ $(1-\beta)R_f$ เมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นเวลา 2 ปี	77
5.7	การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ด้วยการเปรียบเทียบค่า α และ $(1-\beta)R_f$ เมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นเวลา 3 ปี	78
5.8	การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ด้วยการเปรียบเทียบค่า α และ $(1-\beta)R_f$ เมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นเวลา 4 ปี	78
5.9	การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ด้วยการเปรียบเทียบค่า α และ $(1-\beta)R_f$ เมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นเวลา 5 ปี	79
5.10	ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	80
5.11	ราคาหลักทรัพย์ที่คาดการณ์ในปี 2549 จากกำไรสุทธิที่คาดว่าจะได้รับในปี 2549	84
5.12	อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของแต่ละหลักทรัพย์ซึ่งคำนวณจาก P/E Ratio	85
5.13	อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์บนเส้น SML เมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นเวลา 1 ปี	85

- 5.14 อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์บนเส้น SML เมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นเวลา 2 ปี 86
- 5.15 อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์บนเส้น SML เมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นเวลา 3 ปี 86
- 5.16 อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์บนเส้น SML เมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นเวลา 4 ปี 87
- 5.17 อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์บนเส้น SML เมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นเวลา 5 ปี 87



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ปริมาณการขนส่งสินค้าภายในประเทศและระหว่างประเทศ	3
2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุน ในหลักทรัพย์	11
4.1 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ASIMARรายวันตั้งแต่เริ่มเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์จนถึงเดือน ธันวาคม 2005	27
4.2 ดัชนีราคาหลักทรัพย์BECLรายวันตั้งแต่เริ่มเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์จนถึงเดือน ธันวาคม 2005	31
4.3 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ JUTHA รายวันตั้งแต่เริ่มเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์จนถึงเดือน ธันวาคม 2005	35
4.4 ดัชนีราคาหลักทรัพย์PSLรายวันตั้งแต่เริ่มเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์จนถึงเดือน ธันวาคม 2005	39
4.5 ดัชนีราคาหลักทรัพย์RCLรายวันตั้งแต่เริ่มเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์จนถึงเดือน ธันวาคม 2005	44
4.6 ดัชนีราคาหลักทรัพย์THAIรายวันตั้งแต่เริ่มเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์จนถึงเดือน ธันวาคม 2005	50
4.7 ดัชนีราคาหลักทรัพย์TTAรายวันตั้งแต่เริ่มเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์จนถึงเดือน ธันวาคม 2005	59
4.8 ดัชนีราคาหลักทรัพย์AOTรายวันตั้งแต่เริ่มเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์จนถึงเดือน ธันวาคม 2005	64
5.1 การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งกับเส้นSML	81
5.2 การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์AOT กับเส้นSML	82
5.3 การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังหลักทรัพย์ ASIMAR กับเส้น SML	89
5.4 การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังหลักทรัพย์ BECL กับเส้น SML	90
5.5 การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังหลักทรัพย์ JUTHA กับเส้น SML	91
5.6 การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังหลักทรัพย์ PSL กับเส้น SML	92
5.7 การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังหลักทรัพย์ RCL กับเส้น SML	93

5.8	การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังหลักทรัพย์ THAI กับเส้น SML	94
5.9	การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังหลักทรัพย์ TTA กับเส้น SML	95
5.10	การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังหลักทรัพย์ AOT กับเส้น SML	96



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved