

## สารบัญ

|  | หน้า |
|--|------|
| กิตติกรรมประกาศ  | ค    |
| บทคัดย่อภาษาไทย  | ง    |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ   | ฉ    |
| สารบัญตาราง  | ญ    |
| สารบัญภาพ  | ฎ    |
| บทที่ 1 บทนำ   | 1    |
| 1.1 ความสำคัญของปัญหา  | 1    |
| 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา  | 4    |
| 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ  | 4    |
| 1.4 นิยามศัพท์เฉพาะ  | 5    |
| บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานเขียนที่เกี่ยวข้อง  | 8    |
| 2.1 งานเขียนและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง   | 8    |
| 2.2 แนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง  | 15   |
| บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย   | 23   |
| 3.1 แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา  | 23   |
| 3.2 ระเบียบวิธีวิจัย   | 23   |
| 3.2.1 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา  | 23   |
| 3.2.2 การประมาณค่าความเสี่ยง ค่าชดเชยความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์โดยใช้แบบจำลอง Capital Asset Pricing Model : CAPM  | 24   |
| 3.2.3 การทดสอบ   | 26   |
| 3.2.4 การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line) และผลตอบแทนจากการลงทุน เพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจกำหนดการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ | 27   |

|                 |   |    |
|-----------------|---|----|
| บทที่ 4         | ผลการศึกษา  | 29 |
| 4.1             | ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์  | 29 |
| 4.1.1           | ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  | 29 |
| 4.1.2           | ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์  | 30 |
| 4.1.3           | ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุน   | 30 |
| 4.2             | การศึกษาความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์  | 32 |
| 4.2.1           | การวิเคราะห์ $R^2$  | 33 |
| 4.2.2           | การวิเคราะห์ $\alpha$   | 33 |
| 4.2.3           | การวิเคราะห์ค่า Beta Coefficient หรือค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\beta$ )   | 34 |
| 4.3             | การประเมินราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์สำหรับการตัดสินใจลงทุน โดยการหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line) | 40 |
| บทที่ 5         | บทสรุปและข้อเสนอแนะ   | 43 |
| 5.1             | สรุปผลการศึกษา  | 43 |
| 5.2             | ข้อเสนอแนะ  | 44 |
| บรรณานุกรม      |   | 46 |
| ภาคผนวก         |   | 48 |
| ประวัติผู้เขียน |   | 81 |

## สารบัญตาราง

| ตาราง | หน้า  |    |
|-------|---|----|
| 1.1   | สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายเดือน                                     | 3  |
| 1.2   | แสดงปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์                                 | 4  |
| 4.1   | ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์                                    | 32 |
| 4.2   | ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของตลาดต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในเงินทุนหลักทรัพย์ | 37 |
| 4.3   | ตารางแสดงค่าเบต้า ( $\beta$ )* ที่คำนวณมาจากค่าความยืดหยุ่น ( $\beta$ )                           | 38 |
| 4.4   | ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ | 41 |

## สารบัญภาพ

| รูป   | หน้า |
|---|------|
| 2.1 การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์โดยอยู่บนพื้นฐานความเสี่ยงและผลตอบแทน                        | 15   |
| 2.2 แสดงเส้นความพึงพอใจในการตัดสินใจกับเส้นความมีประสิทธิภาพในการลงทุน                    | 16   |
| 2.3 เส้นความมีประสิทธิภาพตามแนวคิดของ Markowitz และ CAPM                                  | 17   |
| 2.4 เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line:SML)   | 20   |
| 2.5 ค่าเบต้าและลักษณะของหลักทรัพย์  | 21   |
| 3.1 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงกับผลตอบแทนของตลาด                             | 25   |
| 3.2 เส้นตลาดหลักทรัพย์และหลักเกณฑ์การพิจารณาตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์                     | 28   |
| 4.1 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับเส้น SML<br>ในช่วงรายสัปดาห์ | 41   |