

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ของการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา	4
บทที่ 2 ทฤษฎี แนวความคิด และวรรณกรรมปริทัศน์	5
2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	5
2.1.1 แบบจำลองมาร์โควิช	5
2.1.2 แบบจำลองการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน	8
2.1.3 การวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา	10
2.1.4 การทดสอบยูนิทรูท	11
2.1.5 สมการถดถอยไม่แท้จริง	13
2.1.6 การทดสอบ Cointegration	14
2.1.7 แนวความคิดแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชัน	15
2.4 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	16
2.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	23
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัยและขนาดารขนาดใหญ่	26
3.1 ระเบียบวิธีการวิจัย	26

3.2	ธนาคารขนาดใหญ่	27
3.2.1	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด	27
3.2.2	ธนาคารกรุงไทย จำกัด	33
3.2.3	ธนาคารไทยพาณิชย์	38
3.2.4	ธนาคารกสิกรไทย	45
บทที่ 4	ผลการวิเคราะห์	51
4.1	การทดสอบคุณภาพในระยะยาว	51
4.1.1	ข้อมูลสถิติ	51
4.1.2	การทดสอบความนิ่งด้วยวิธีดิกกีฟลูเดอร์	54
4.1.3	การทดสอบการร่วมไปด้วยกัน	55
4.2	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น	60
4.3	แบบจำลองสมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน	62
4.4	การวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ โดยใช้แบบจำลองมาร์โควิทซ์	65
บทที่ 5	สรุปผลการศึกษา	68
5.1	สรุปผลการศึกษา	68
5.2	ข้อเสนอแนะ	69
บรรณานุกรม		70
ภาคผนวก		
ภาคผนวก ก	ผลการทดสอบ ธนาคารกรุงเทพ	72
ภาคผนวก ข	ผลการทดสอบ ธนาคารกสิกรไทย	77
ภาคผนวก ค	ผลการทดสอบ ธนาคารกรุงไทย	82
ภาคผนวก ง	ผลการทดสอบ ธนาคารไทยพาณิชย์	87
ประวัติผู้เขียน		91

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
3.1	ตัดส่วนผู้ถือหุ้น ตัดส่วนการถือหุ้นของธนาคารกรุงเทพ	29
3.2	สินทรัพย์และหนี้สินของธนาคารกรุงเทพตั้งแต่ปี 1998-2002	30
3.3	รายชื่อผู้บริหารระดับสูงของธนาคารกรุงไทย	33
3.4	การประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย และบริษัทร่วมของธนาคารกรุงไทย	35
3.5	ตัดส่วนผู้ถือหุ้น ตัดส่วนการถือหุ้นของธนาคารกรุงไทย	36
3.6	สินทรัพย์และหนี้สินของธนาคารกรุงไทยตั้งแต่ปี 1998-2002	36
3.7	รายชื่อผู้บริหารระดับสูงของธนาคารไทยพาณิชย์	39
3.8	ตัดส่วนผู้ถือหุ้น ตัดส่วนการถือหุ้นของธนาคารไทยพาณิชย์	41
3.9	สินทรัพย์และหนี้สินของธนาคารไทยพาณิชย์ตั้งแต่ปี 1998-2002	42
3.10	หุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของธนาคารกสิกรไทย	47
3.11	ตัดส่วนผู้ถือหุ้น ตัดส่วนการถือหุ้นของธนาคารกสิกรไทย	48
3.12	สินทรัพย์และหนี้สินของธนาคารกสิกรไทยตั้งแต่ปี 1998-2002	49
4.1	ข้อมูลสถิติของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ และอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงขาขึ้น	51
4.2	ข้อมูลสถิติของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ และอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงขาลง	52
4.3	ผลการทดสอบความนิ่งของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยการทดสอบด้วยวิธี Dickey-Fuller ที่ $I(0)$	54
4.4	ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของการตรวจสอบการร่วมกันไปด้วยกัน	55
4.5	การทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธี Dickey-Fuller โดยใช้ส่วนที่เหลือจากการทดสอบ ความสัมพันธ์ระยะยาว (Cointegration)	56
4.6	ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน	61

4.7 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองถดถอยสลับเปลี่ยนของอัตราผลตอบแทนผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ในช่วงขาขึ้น	62
4.8 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองถดถอยสลับเปลี่ยนของอัตราผลตอบแทนผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ในช่วงขาลง	63
4.9 ผลการคำนวณในช่วงขาขึ้น โดยใช้แบบจำลองมาร์โควิช	66
4.10 ผลการคำนวณในช่วงขาลงโดยใช้แบบจำลองมาร์โควิช	67

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) กับ ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงเทพ	2
1.1 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) กับ ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงไทย	2
1.2 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) กับ ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย	3
1.3 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) กับ ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารไทยพาณิชย์	3
2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนใน หลักทรัพย์	7
4.1 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในธนาคารกรุงเทพ จำกัด	52
4.2 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในธนาคารกสิกรไทย จำกัด	53
4.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในธนาคารกรุงไทย จำกัด	53
4.4 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด	53