

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้	5
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	5
บทที่ 2 ทฤษฎีในการศึกษาและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีในการศึกษา	6
2.1.1 Capital Asset Pricing Model : CAPM	6
2.2 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
บทที่ 3 กรอบแนวคิดและระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 Cointegration และ Error Correction Mechanism (ECM)	16
3.2 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	20
3.3 การทดสอบสมมุติฐาน	21
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 การทดสอบ Unit root และ โคอินทีเกรชัน	23
4.1.1 การทดสอบ Unit root	23
4.2 การศึกษาความเสี่ยงและทิศทางผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์	27
4.2.1 การวิเคราะห์สมการ CAPM ตามสมการที่ 3.8	29
4.2.2 การวิเคราะห์สมการ CAPM ที่มีอิทธิพลของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์นั้นในอดีต	31

4.3 การประเมินราคาของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มพาณิชย์เพื่อการตัดสินใจ เลือกลงทุน	32
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	36
5.2 ข้อเสนอแนะ	37
บรรณานุกรม	38
ภาคผนวก	41
ประวัติผู้เขียน	58

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 ผลการทดสอบ Unit root	24
4.2 ค่า MacKinnon Critical Value ณ ระดับนัยสำคัญต่างๆ ที่ Lag = 0	25
4.3 ค่า MacKinnon Critical Value ณ ระดับนัยสำคัญต่างๆ ที่ Lag = 4	25
4.4 ค่า MacKinnon Critical Value ณ ระดับนัยสำคัญต่างๆ ที่ Lag = 3	25
4.5 ค่า MacKinnon Critical Value ณ ระดับนัยสำคัญต่างๆ ที่ Lag = 2	26
4.6 ค่า MacKinnon Critical Value ณ ระดับนัยสำคัญต่างๆ ที่ Lag = 1	26
4.7 การประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS)	28
4.8 ผลการคำนวณผลตอบแทนคาดหวังของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มพาณิชย์	33
4.9 ผลการคำนวณผลตอบแทนคาดหวังของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มพาณิชย์ที่มี อิทธิพลของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์นั้นในอดีต	33

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แสดงดัชนีหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์	2
1.2 ราคาเปิดของหลักทรัพย์ BIGC	3
1.3 ราคาเปิดของหลักทรัพย์ MAKRO	3
1.4 ราคาเปิดของหลักทรัพย์ SPC	4
1.5 ราคาเปิดของหลักทรัพย์ MINOR	4
2.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง ในการลงทุนในหลักทรัพย์	9
4.1 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์จากตารางที่ 4.8 เปรียบเทียบกับเส้น SML	34
4.2 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์จากตารางที่ 4.9 เปรียบเทียบกับเส้น SML	35