

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 แหล่งที่มาของข้อมูลและขอบเขตการศึกษา	4
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	5
บทที่ 2 ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	10
บทที่ 3 แนวคิดเชิงทฤษฎีและระเบียบวิธีการวิจัย	18
3.1 แนวคิดเชิงทฤษฎีแบบจำลองมาร์คowitz (Markowitz Model)	18
3.2 แบบจำลองการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model)	21
3.3 การวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา	24
3.4 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root)	25
3.5 สมการถดถอยไม่แท้จริง (Spurious Regression)	27
3.6 แนวคิดเกี่ยวกับการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration)	28
3.7 แนวความคิดเกี่ยวกับแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชัน (Error Correction Model: ECM)	29

บทที่ 4	หลักทรัพย์ในกลุ่มและผลประกอบการ	31
4.1	บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	31
4.2	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	34
4.3	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	37
4.4	ธนาคารเอเซีย จำกัด (มหาชน)	40
บทที่ 5	การวิเคราะห์ข้อมูล	45
5.1	ผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ และ ผลตอบแทนของหุ้นธนาคารขนาดกลาง	45
5.2	การทดสอบความนิ่งของข้อมูลอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์และ อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์ โดยการทดสอบยูนิทรูท ด้วยวิธีการ Augmented Dickey-Fuller	49
5.3	การตรวจสอบการร่วมกันไปด้วยกันของอัตราผลตอบแทน หลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์	50
5.4	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น โดยใช้ แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน (Error Correction Model : ECM)	52
5.5	แบบจำลองสมการถดถอยสวิตชิงของอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ที่ได้รับอิทธิพลจากอัตราผลตอบแทนของตลาด	55
5.6	การวิเคราะห์ความเสี่ยงของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่ม ธนาคารขนาดกลาง และวิเคราะห์มูลค่าของหลักทรัพย์โดย อาศัย แบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM)	59
บทที่ 6	สรุปและข้อเสนอแนะ	63
6.1	สรุปผลการศึกษา	63
6.2	ข้อเสนอแนะ	65
	บรรณานุกรม	66
	ภาคผนวก	69
	ประวัติผู้เขียน	90

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา โดยใช้ข้อมูล ณ วันที่ 27 ธันวาคม 2545 และงบการเงินประจำปี 2545	3
5.1 ข้อมูลสถิติทั่วไปของผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ และผลตอบแทนของหุ้นธนาคารขนาดกลางต่างๆ	46
5.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลผลตอบแทนดัชนีหุ้นไทยและผลตอบแทนหลักทรัพย์แต่ละตัว ในกลุ่มธนาคารขนาดกลาง โดยการทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test (ADF)	49
5.3 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของอัตราผลตอบแทนหุ้นไทยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square : OLS)	50
5.4 การทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test (ADF) โดยใช้ส่วนที่เหลือ เพื่อ ตรวจสอบลักษณะการร่วมไปด้วยกัน	52
5.5 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชั่นของอัตราผลตอบแทนของตลาดที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคาร ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS)	53
5.6 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองถดถอยสวิตซิงด้วยภาวะความน่าจะเป็นสูงสุด (MLE) ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BAY ในขาขึ้น และขาลงจากจำนวนข้อมูล 262 สัปดาห์	55
5.7 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองถดถอยสวิตซิงด้วยภาวะความน่าจะเป็นสูงสุด (MLE) ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BOA ในขาขึ้น และขาลงจากจำนวนข้อมูล 262 สัปดาห์	56
5.8 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองถดถอยสวิตซิงด้วยภาวะความน่าจะเป็นสูงสุด (MLE) ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ IFCT ในขาขึ้น และขาลงจากจำนวนข้อมูล 262 สัปดาห์	57

- 5.9 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองถดถอยสวิตชิงด้วยภาวะ
ความน่าจะเป็นสูงสุด (MLE) ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ TMB
ในขาขึ้น และขาลงจากจำนวนข้อมูล 262 สัปดาห์ 58
- 5.10 ผลการประมาณค่าความเสี่ยงในขาขึ้นและขาลงของกลุ่มธนาคารขนาดกลาง 59
- 5.11 ผลการวิเคราะห์มูลค่าของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารขนาดกลางโดย
โดยเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลชนิด 1 ปี 60
- 5.12 ผลการวิเคราะห์มูลค่าของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารขนาดกลางโดย
โดยเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลชนิด 5 ปี 61
- 5.13 ผลการวิเคราะห์มูลค่าของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารขนาดกลางโดย
โดยเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลชนิด 10 ปี 61

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 การเปรียบเทียบระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับ ราคาของหลักทรัพย์ ธนาคารเอเชีย จำกัด (มหาชน) (BOA) ช่วงเวลา ตั้งแต่ 2 ม.ค. 41 ถึง 27 ธ.ค. 45	3
3.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงจากการลงทุนหลักทรัพย์	21
4.1 ข้อมูลพื้นฐานและผลประกอบการในรอบระยะเวลา 5 ปี ของบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ช่วงเวลา ตั้งแต่ 31 ธ.ค. 42 ถึง 31 มี.ค. 46	32
4.2 ข้อมูลพื้นฐานและผลประกอบการในรอบระยะเวลา 5 ปี ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ช่วงเวลา ตั้งแต่ 31 ธ.ค. 42 ถึง 31 มี.ค. 46	35
4.3 ข้อมูลพื้นฐานและผลประกอบการในรอบระยะเวลา 5 ปี ของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ช่วงเวลา ตั้งแต่ 31 ธ.ค. 42 ถึง 31 มี.ค. 46	38
4.4 ข้อมูลพื้นฐานและผลประกอบการในรอบระยะเวลา 5 ปี ของธนาคารเอเชีย จำกัด (มหาชน) ช่วงเวลา ตั้งแต่ 31 ธ.ค. 42 ถึง 31 มี.ค. 46	41
5.1 การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BAY ช่วงปี ม.ค. 41 ถึง ธ.ค. 2545	47
5.2 การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BOA ช่วงปี ม.ค. 41 ถึง ธ.ค. 2545	47
5.3 การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ IFCT ช่วงปี ม.ค. 41 ถึง ธ.ค. 2545	48
5.4 การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ TMB ช่วงปี ม.ค. 41 ถึง ธ.ค. 2545	48