

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ของการศึกษา	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา	3
บทที่ 2 ทฤษฎี แนวคิด และวรรณกรรมปริทัศน์	5
2.1 แบบจำลองมาร์โควิทซ์ (Markowitz Model)	5
2.2 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา	10
2.3 การทดสอบยูนิตรูท (Unit Root)	11
2.4 การทดสอบคุณภาพในระยะยาว ตามแนวทางของ Engle-Granger	14
2.5 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	16
2.6 นิยามคำศัพท์ที่เกี่ยวข้อง	19
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	23
3.1 แบบจำลองในการศึกษา	23
3.2 การประมาณค่าตัวแปรจากแบบจำลอง	24
3.3 การทดสอบความเป็น stationary หรือวิธีการคำนวณ Unit Root Test	25
3.4 การทดสอบตัวแปร $\alpha$ และ $\beta$	26
3.5 การทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวของข้อมูล	27
3.6 การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line หรือ SML) และผลตอบแทนจากการลงทุนเพื่อใช้เป็นแนวทางในการกำหนดการลงทุน	28

บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์	30
4.1 หลักทรัพย์ BBL	30
4.1.1 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์	30
4.1.2 ประวัติความเป็นมา	31
4.1.3 เครือข่ายธนาคาร	32
4.1.4 โครงสร้างรายได้ (รวมบริษัทย่อย)	32
4.1.5 สภาพคล่องและนโยบายในการบริหารสภาพคล่อง	32
4.1.6 โครงสร้างเงินทุน	33
4.1.7 ภาพรวมของหลักทรัพย์ในปัจจุบัน	33
4.2 หลักทรัพย์ SCB	34
4.2.1 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์	34
4.2.2 ประวัติความเป็นมา	35
4.2.3 เครือข่ายของธนาคาร	35
4.2.4 โครงสร้างรายได้	36
4.2.5 สภาพคล่องและนโยบายในการบริหารสภาพคล่อง	36
4.2.6 โครงสร้างเงินทุน	37
4.2.7 ภาพรวมของหลักทรัพย์ในปัจจุบัน	37
4.3 หลักทรัพย์ TFB	38
4.3.1 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์	38
4.3.2 ประวัติความเป็นมา	39
4.3.3 เครือข่ายของธนาคาร	39
4.3.4 โครงสร้างรายได้	40
4.3.5 สภาพคล่องและนโยบายในการบริหารสภาพคล่อง	40
4.3.6 โครงสร้างเงินทุน	41
4.3.7 ภาพรวมของหลักทรัพย์ในปัจจุบัน	41
4.4 หลักทรัพย์ KTB	42
4.4.1 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์	42
4.4.2 ประวัติความเป็นมา	43
4.4.3 เครือข่ายของธนาคาร	45
4.4.4 โครงสร้างรายได้	45

ญ

4.4.5	สภาพคล่องและนโยบายในการบริหารสภาพคล่อง	45
4.4.6	โครงสร้างเงินทุน	46
4.4.7	ภาพรวมของหลักทรัพย์ในปัจจุบัน	47
บทที่ 5	ผลการศึกษา	48
5.1	ข้อมูลผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	49
5.1.1	อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์	49
5.1.2	อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่	49
5.2	ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	51
5.3	การทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาว (Cointegration)	53
5.4	ค่าความเสี่ยง และทิศทางผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	54
5.4.1	การวิเคราะห์ค่า Beta Coefficient หรือค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\beta$ )	55
5.4.2	การวิเคราะห์ค่า $\alpha$	57
5.5	การประเมินราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	57
บทที่ 6	สรุปและข้อเสนอแนะ	61
6.1	สรุปและข้อเสนอแนะของผลการศึกษา	61
6.2	ข้อเสนอแนะของการศึกษา	65
บรรณานุกรม		67
ภาคผนวก		69
ภาคผนวก ก	ข้อมูลราคาปิดของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	70
ภาคผนวก ข	อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	76
ภาคผนวก ค	ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	82
ภาคผนวก ง	ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาว (Cointegration)	92
ภาคผนวก จ	ผลการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่ายโดยวิธีกำลังสองน้อยสุด	95
ประวัติผู้เขียน		99

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 โครงสร้างรายได้ ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : BBL	32
4.2 โครงสร้างรายได้ ของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) : SCB	36
4.3 โครงสร้างรายได้ ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) : TFB	40
4.4 การดำเนินการที่สำคัญในช่วงปี 2430 – 2541 ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	43
4.5 โครงสร้างรายได้ ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) : KTB	45
5.1 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	50
5.2 ผลของ Unit Root Test ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	52
5.3 การทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาว จากค่า residuals	54
5.4 ผลการศึกษาหาค่าความเสี่ยง ( $\beta_i$ ) และทิศทางผลตอบแทนของหลักทรัพย์	55
5.5 ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่ใช้ข้อมูลจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์รายสัปดาห์	59

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	8
2 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ BBL	33
3 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ SCB	37
4 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ TFB	41
5 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ KTB	47
6 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่	50
7 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารที่มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่เปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์	60