

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.4 ขอบเขตในการศึกษา	4
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM)	8
2.2 การตรวจสอบข้อมูล	12
2.2.1 การทดสอบ Unit Root	13
2.2.2 การทดสอบ Cointegration	15
2.2.3 คำนวณหาลักษณะการปรับตัวระยะสั้น	19
2.3 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	21
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1 แบบจำลอง	28
3.2 การทดสอบข้อมูล	29
3.3 การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์และผลตอบแทนจากการลงทุน	31
3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล	32
บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์	
4.1 หลักทรัพย์ ASIMAR	33

4.2	หลักทรัพย์ BECL	36
4.3	หลักทรัพย์ JUTHA	40
4.4	หลักทรัพย์ PSL	44
4.5	หลักทรัพย์ RCL	49
4.6	หลักทรัพย์ THAI	55
4.7	หลักทรัพย์ TTA	61
4.8	หลักทรัพย์ UTL	66
บทที่ 5 ผลการศึกษา		
5.1	การทดสอบ Unit Root	70
5.2	การทดสอบ Cointegration	71
5.2.1	เทคนิคการประมาณและการทดสอบของ Granger	72
5.2.2	เทคนิคการประมาณและการทดสอบของ Johansen	73
5.3	การหาค่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	77
5.4	การวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์เทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์	81
5.5	การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	85
บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ		
6.1	สรุปผลการศึกษา	87
6.2	ปัญหาและข้อเสนอแนะ	93
บรรณานุกรม		95
ภาคผนวก		
ภาคผนวก ก	ข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่ง	100
ภาคผนวก ข	การทดสอบ Unit Root ของตัวแปรต่าง ๆ ในแบบจำลอง	107
ภาคผนวก ค	การวิเคราะห์หาค่าความเสี่ยงอย่างง่ายโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	112
ภาคผนวก ง	วิธีการประมาณการ และการทดสอบของ Granger	115
ภาคผนวก จ	วิธีประมาณการและการทดสอบของ Johansen	119
ภาคผนวก ฉ	ความสัมพันธ์ระยะยาวและการปรับตัวระยะสั้น โดยวิธี Johansen	142
ประวัติผู้เขียน		145

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
5.1 การทดสอบ Unit Root ของผลตอบแทนจากหลักทรัพย์โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller test	71
5.2 ผลการทดสอบ Stationary ของ Residual ตามวิธีของ Granger	73
5.3 ผลการทดสอบ Cointegrating Vector ตามวิธีของ Johansen	74
5.4 ผลการเลือก Cointegrating Vector ตามวิธีของ Johansen	76
5.5 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของตลาดต่ออัตรา ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง	78
5.6 ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของ หลักทรัพย์กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง	84
5.7 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	86

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1 ดัชนีภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่าง พ.ศ 2539 – 2545	2
2 ดัชนีภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง ระหว่าง พ.ศ 2544 – 2546	2
3 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	11
4 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ASIMAR	36
5 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ BECL	40
6 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ JUTHA	43
7 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ PSL	49
8 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ RCL	54
9 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ THAI	61
10 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ TTA	65
11 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ UTL	69
12 การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่ง กับเส้นตลาดหลักทรัพย์	85