

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
1.4 นิยามศัพท์	3
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	5
2.1 ทฤษฎีและแนวคิด	5
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	18
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	21
3.1 ขอบเขตการศึกษา	21
3.2 ข้อมูลและแหล่งข้อมูล	21
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	22
3.4 วิธีการศึกษา	22
บทที่ 4 ผลการศึกษา	29
4.1 ผลการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาต่อกำไร	29
4.2 ผลการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ตามวิธีการของ Fama-French	34
4.3 ผลการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ตามผลตอบแทนในอดีต	36
4.4 การคำนวณตัวแปร (Rm-Rf), SMB, HML และ WML	38
4.5 ผลการทดสอบประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตาม อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาต่อกำไร ด้วยแบบจำลองราคา 4 ปัจจัย โดยการวิเคราะห์สมการถดถอย	41

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 แสดงจำนวนของหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาต่อกำไร	30
4.2 แสดงผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาต่อกำไร ของแต่ละกลุ่มในแต่ละปี	31
4.3 แสดงผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น และกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราส่วนราคาต่อกำไร ของแต่ละกลุ่มในแต่ละปี	33
4.4 แสดงจำนวนหลักทรัพย์ในแต่ละกลุ่มตามวิธีการของ Fama-French	35
4.5 แสดงผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามวิธีการของ Fama-French	35
4.6 แสดงจำนวนหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราผลตอบแทนในอดีต	37
4.7 แสดงผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามผลตอบแทนในอดีต	37
4.8 แสดงส่วนชดเชยความเสี่ยงเฉลี่ยรายเดือนของ Rm-Rf, SMB, HML, WML	39
4.9 แสดงผลการทดสอบประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาต่อกำไร โดยแบบจำลองราคา 4 ปัจจัยเปรียบเทียบกับแบบจำลอง CAPM	42
4.10 แสดงผลการทดสอบประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น และกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราส่วนราคาต่อกำไร โดยแบบจำลองราคา 4 ปัจจัยเปรียบเทียบกับแบบจำลอง CAPM	43
ก-1 แสดงรายชื่อหลักทรัพย์ตามรหัสหมายเลข	62
ข-1 รายละเอียดการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ตามอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาต่อกำไรในแต่ละปี	70
ค-1 แสดงการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ตามวิธีการของ Fama and French ในแต่ละปี	78
ง-1 แสดงการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ตามผลตอบแทนในอดีตในแต่ละปี	87
จ-1 แสดงผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่สร้างขึ้น อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยง และค่า SMB, HML และ WML รายเดือน	92

ตาราง	หน้า
ฉ-1 แสดงผลตอบแทนรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามวิธีการ ของ Fama-French และกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามผลตอบแทนในอดีต	100
ซ-1 แสดงกำไรต่อหุ้นของหลักทรัพย์	103



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
3.1 แสดงการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ออกเป็น 6 กลุ่ม ตามอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth Rate) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price-Earnings Ratio)	23
3.2 แสดงการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ออกเป็น 6 กลุ่ม ตามมูลค่าตลาด (Market Value) และอัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อมูลค่าตลาด (Book to market value)	24
3.3 แสดงการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ออกเป็น 6 กลุ่ม ตามมูลค่าตลาด (Market Value) และผลตอบแทนในอดีต (Historical Return)	25
3.4 แสดงกระบวนการในการทดสอบประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ โดยใช้แบบจำลองราคาสีปีจัย	28
4.1 แสดงผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาต่อกำไร ของแต่ละกลุ่มในแต่ละปี	32
4.2 แสดงผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น และกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามอัตราส่วนราคาต่อกำไรของแต่ละกลุ่มในแต่ละปี	33
4.3 แสดงผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามวิธีการของ Fama-French	36
4.4 แสดงผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามผลตอบแทนในอดีต	38
4.5 แสดงส่วนชดเชยความเสี่ยงเฉลี่ยรายเดือนของ $R_m - R_f$, SMB, HML, WML	39