

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 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	4
1.4 แหล่งที่มาของข้อมูลและขอบเขตการศึกษา	4
บทที่ 2 ทฤษฎี แนวคิด และวรรณกรรมปริทัศน์	5
2.1 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์	5
2.2 แบบจำลองเส้นพรมแดนเชิงเส้นร่วม	9
2.3 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root)	13
2.4 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	15
2.5 นิยามศัพท์ที่เกี่ยวข้อง	19
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย	21
3.1 แบบจำลองในการศึกษา	21
3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	22
3.3 วิธีการศึกษา	22
3.3.1 การทดสอบยูนิทรูท	22
3.3.2 การทดสอบเส้นพรมแดนเชิงเส้นร่วม	23
3.3.3 การเปรียบเทียบของอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้น และอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็น	24
3.3.4 การประเมินราคาหลักทรัพย์	24

บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์	26
4.1 หลักทรัพย์ BECL	26
4.2 หลักทรัพย์ TTA	31
4.3 หลักทรัพย์ THAI	34
4.4 หลักทรัพย์ PSL	37
บทที่ 5 ผลการศึกษา	42
5.1 ข้อมูลผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่ง	42
5.2 ผลการทดสอบยูนิทรูท	47
5.3 การทดสอบเส้นพรมแดนเชิงเส้น	59
5.4 การประมาณค่าความเสี่ยงในหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง	50
5.5 การศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นและ อัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็น	55
5.6 การประเมินราคาหลักทรัพย์	58
บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ	61
6.1 สรุปผลการศึกษา	61
6.2 ปัญหาและข้อเสนอแนะ	64
เอกสารอ้างอิง	65
ภาคผนวก	67
ภาคผนวก ก	68
ภาคผนวก ข	75
ภาคผนวก ค	85
ภาคผนวก ง	89
ประวัติผู้เขียน	91

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 รายชื่อของหลักทรัพย์ทั้งหมดในกลุ่มขนส่ง	3
5.1 อัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์ของตลาดหลักทรัพย์	44
5.2 อัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งในปี 2542 – 2546	45
5.3 ผลการทดสอบยูนิทรูทของหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่ง	49
5.4 แสดงค่า t-statistics ของ γ จากการประมาณสมการเส้นพรมแดนเชิงเส้น	50
5.5 ผลการศึกษาค่าความเสี่ยงและทิศทางผลตอบแทนของหลักทรัพย์	51
5.6 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ควรจะเป็นของ BECL	52
5.7 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ควรจะเป็นของ TTA	53
5.8 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ควรจะเป็นของ THAI	54
5.9 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ควรจะเป็นของ PSL	55
5.10 แสดงค่าสัดส่วนของอัตราผลตอบแทนและอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นของหลักทรัพย์ BECL	56
5.11 แสดงค่าสัดส่วนของอัตราผลตอบแทนและอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นของหลักทรัพย์ TTA	57
5.12 แสดงค่าสัดส่วนของอัตราผลตอบแทนและอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นของหลักทรัพย์ THAI	58
5.13 แสดงค่าสัดส่วนของอัตราผลตอบแทนและอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นของหลักทรัพย์ PSL	58
5.14 แสดงค่าสัดส่วนของอัตราผลตอบแทนและอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นของหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่ง	59
5.15 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่ง	60

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1 แสดงปริมาณการขนส่งสินค้าภายในประเทศและระหว่างประเทศ	1
2 แสดงการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง	2
3 ความสัมพันธ์ของความเสี่ยงกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหลักทรัพย์	8
4 แสดงฟังก์ชันระหว่าง outputs ของ Stochastic Frontier	12
5 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ BECL	30
6 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ TTA	33
7 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ THAI	37
8 ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ PSL	41
9 อัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์ของตลาดหลักทรัพย์ปี 2542 – 2546	44
10 แสดงอัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งเทียบกับ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ปี 2542 – 2546	47
11 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งปี 2542 - ปี 2546	48
12 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงของ หลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่ง	61