

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	น
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	3
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	3
1.5 นิยามศัพท์	4
บทที่ 2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	8
บทที่ 3 แนวคิดและระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1 กรอบแนวคิดทฤษฎีในการศึกษา	
3.1.1 การทดสอบความนิ่ง (stationary) ของข้อมูลหรือการทดสอบ unit root	12
3.1.2 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM)	14
3.1.3 แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ (Fama and French Three Factors Model)	15
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.2.1 แบบจำลองในการศึกษา	17
3.2.2 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	20
3.2.3 ขั้นตอนของการศึกษา	22
3.2.4 การทดสอบสมมติฐาน	22
บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์ที่แตกพาร์	25

บทที่ 5 ผลการศึกษา

5.1 ผลการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทน โดยแบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ของ
หลักทรัพย์ที่แตกพาร์รายสัปดาห์

5.1.1	ผลการทดสอบยูนิทรูทของหลักทรัพย์รายสัปดาห์	35
5.1.2	ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนไม่คงที่ 37(heteroscedasticity) ของหลักทรัพย์รายสัปดาห์	
5.1.3	ผลการทดสอบอัตโนมัติสหสัมพันธ์ค่าคลาดเคลื่อน (autocorrelation) ของ หลักทรัพย์ รายสัปดาห์	40
5.1.4	การวิเคราะห์ค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์รายสัปดาห์	43
5.1.5	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของหลักทรัพย์รายสัปดาห์	46
5.1.6	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ s ของหลักทรัพย์รายสัปดาห์	48
5.1.7	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ h ของหลักทรัพย์รายสัปดาห์	50
5.1.8	การวิเคราะห์ค่า F ของหลักทรัพย์รายสัปดาห์	51
5.1.9	การวิเคราะห์ค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์รายสัปดาห์	53
5.1.10	การเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อราคาตลาดกลุ่มต่ำ กลาง สูง โดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์	54
5.1.11	การวิเคราะห์แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ของหลักทรัพย์ที่แตกพาร์ รายสัปดาห์	56

บทที่ 6 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา 72

6.2 ข้อเสนอแนะ 73

เอกสารอ้างอิง 74

ภาคผนวก 76

ประวัติผู้เขียน 92

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ข้อมูลหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	2
1.2 รายชื่อหลักทรัพย์เฉพาะที่แตกพาร์ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4
4.1 ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของหลักทรัพย์ที่แตกพาร์	25
4.2 แสดงฐานะและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทหลักทรัพย์ที่แตกพาร์ที่มี กิจการขนาดเล็ก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548	27
4.3 แสดงฐานะและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทหลักทรัพย์ที่แตกพาร์ที่มี กิจการขนาดใหญ่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548	32
5.1 ผลการทดสอบยูนิทรูท โดยวิธี ADF ระดับ 1 st difference เลือก trend & intercept ของข้อมูลรายสัปดาห์	37
5.2 ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนมีค่าไม่คงที่ตามวิธีของ white's heteroscedasticity test ของหลักทรัพย์รายสัปดาห์	39
5.3 ผลการทดสอบ heteroscedasticity หลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ weight least square ของหลักทรัพย์ที่แตกพาร์รายสัปดาห์	40
5.4 ค่าสถิติ Durbin-Watson Statistic ของสมการความสัมพันธ์หลักทรัพย์ที่แตกพาร์ รายสัปดาห์	42
5.5 ผลการแก้ปัญหาอัตโนมัติสหสัมพันธ์ค่าคลาดเคลื่อนของสมการความสัมพันธ์ของหลักทรัพย์ กลุ่มที่แตกพาร์รายสัปดาห์	43
5.6 ผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์รายสัปดาห์	45
5.7 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์รายสัปดาห์	48
5.8 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ s ของหลักทรัพย์รายสัปดาห์	49
5.9 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ h ของหลักทรัพย์รายสัปดาห์	51
5.10 ผลการทดสอบค่า F ของหลักทรัพย์รายสัปดาห์	52
5.11 ค่า R^2 ของสมการความสัมพันธ์ของหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์รายสัปดาห์	54
5.12 การเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อราคาตลาดกลุ่มต่ำ กลาง สูง โดยใช้ แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์	55

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
3.1 ขั้นตอนของการศึกษาโดยแบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์	17
5.1 การเปรียบเทียบค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์รายสัปดาห์	45



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved