

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา	10
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	10
1.4 ขอบเขตการดำเนินงาน	10
1.5 นิยามศัพท์	11
บทที่ 2 แนวคิดและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับแบบจำลอง (APT) Arbitrage Pricing Theory	13
2.2 การวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data)	14
2.3 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล และการทดสอบ Unit Root	15
2.4 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration)	18
2.5 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (ECM)	19
2.6 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	20
บทที่ 3 ระเบียบการศึกษา	
3.1 แบบจำลอง (Arbitrage Pricing Theory Model ; APT)	27
3.2 ขั้นตอนการทำวิจัย	32

บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์

4.1 AEONTS บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	37
4.2 AITCO บริษัทเงินทุน กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	39
4.3 ASL บริษัท หลักทรัพย์แอสคินชั่น จำกัด (มหาชน)	40
4.4 BAY ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	41
4.5 BBL ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	42
4.6 BFIT บริษัทเงินทุน กรุงเทพธนาทร จำกัด (มหาชน)	43
4.7 BT ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)	45
4.8 CNS บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)	46
4.9 KBANK ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	47
4.10 KGI บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	48
4.11 KK ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	49
4.12 KTB ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	50
4.13 NVL บริษัท นวลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	51
4.14 PL บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	53
4.15 SCAN บริษัท สแกนดิเนเวียลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	55
4.16 SCB ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	56
4.17 SCIB ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)	57
4.18 SGF บริษัท สยามเจนเนอรัลเฟลคตอริง จำกัด (มหาชน)	58
4.19 SICCO บริษัทเงินทุน สินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	59
4.20 SPL บริษัท สยามพาณิชย์ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	60
4.21 TBANK ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน)	61
4.22 TCAP บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน)	63
4.23 TISCO ธนาคาร ทีสโก้ จำกัด (มหาชน)	65
4.24 TMB ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	68
4.25 US บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)	69
4.26 ZMICO บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)	70

บทที่ 5 ผลการศึกษา	
5.1 ผลการศึกษาการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูท (Unit Root)	71
5.2 ผลการศึกษาการประมาณค่าความเสี่ยงที่มาจากปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ ค่าชดเชยความเสี่ยง และอัตราคาดหวังของหลักทรัพย์	74
5.2.1 ผลการศึกษาการประมาณค่าความเสี่ยงที่มาจากปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์	74
5.2.2 ผลการศึกษาการประมาณค่าชดเชยความเสี่ยงจากปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์	80
5.2.3 ผลการศึกษาการประมาณค่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์	83
5.3 ผลการศึกษาการการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	86
บทที่ 6 สรุปผลและข้อเสนอแนะ	
6.1 สรุปผลการศึกษา	94
6.2 ปัญหาและข้อเสนอแนะ	96
เอกสารอ้างอิง	97
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ผลการประมาณค่าแบบจำลอง APT โดยวิธี OLS	100
ประวัติผู้เขียน	114

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ผลประกอบการไตรมาส 3/2548 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ จำนวน 11 หลักทรัพย์	4
1.2 ผลประกอบการไตรมาส 3/2548 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทเงินทุนและ หลักทรัพย์จำนวน 30 หลักทรัพย์	5
1.3 มูลค่าเงินลงทุนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์จำนวน 14 หลักทรัพย์ ณ วันที่ 3 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2549	6
1.4 มูลค่าเงินลงทุนของหลักทรัพย์กลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์จำนวน 35 หลักทรัพย์ ณ วันที่ 3 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2549	7
5.1 ค่า ADF Statistic จากการทดสอบ Unit Root ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	72
5.2 ค่า ADF Statistic จากการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรในแบบจำลอง	73
5.3 ผลการศึกษาการประมาณค่าความเสี่ยงของปัจจัย	77
5.4 ผลการศึกษาการประมาณค่าค่าชดเชยความเสี่ยง	82
5.5 ผลการศึกษาการประมาณค่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์	84
5.6 งดการลงทุนในหลักทรัพย์	87
5.7 อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์ในแต่ละงวดการลงทุน	88
5.8 อัตราผลตอบแทนส่วนเกินจากการลงทุนในหลักทรัพย์	92

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2541 ถึง ปี พ.ศ. 2545	2
1.2 ผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์กลุ่มการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540 ถึง ปี พ.ศ. 2547	3



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved