

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฏ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา	9
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	9
1.4 ขอบเขตการศึกษา	9
1.5 นิยามคำศัพท์เฉพาะ	10
บทที่ 2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	15
บทที่ 3 แนวคิดและระเบียบวิธีการศึกษา	22
3.1 กรอบทฤษฎีแนวคิดในการศึกษา	22
3.1.1 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM)	22
3.1.2 แบบจำลอง Fama และ French	25
3.1.3 การทดสอบ Unit Root	26
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	28
3.2.1 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	28
3.2.2 การประมาณค่า	33
3.2.3 การทดสอบ	34
3.2.4 วิธีการศึกษา	36
บทที่ 4 ผลการศึกษา	37
4.1 ขนาดและมูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา	37

4.2 ผลการทดสอบ Unit Root	38
4.3 ผลการทดสอบ Heteroskedasticity	42
4.4 ผลการทดสอบ Autocorrelation	43
4.5 การศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์	45
4.6 การวิเคราะห์ค่าอัลฟา (α)	46
4.7 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ค่าเบต้า (β)	48
4.8 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ SMB (S)	51
4.9 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ HML (h)	54
4.10 การวิเคราะห์ค่า R^2	57
4.11 การประเมินราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)	60
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	63
5.1 สรุปผลการศึกษา	63
5.2 ข้อเสนอแนะ	66
เอกสารอ้างอิง	67
ภาคผนวก	70
ภาคผนวก ก ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2545 ถึง 31 ธันวาคม 2549	71
ภาคผนวก ข อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย และมูลค่าหุ้นตามบัญชีของหลักทรัพย์กลุ่ม ธนาคารพาณิชย์	92
ภาคผนวก ค ผลการศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร พาณิชย์โดยคำนวณจากโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ	123
ประวัติผู้เขียน	130

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ราคาและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4
1.2 อันดับของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2549	5
1.3 หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550	7
1.4 ข้อมูลมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร 14 หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ.2548-2549	8
4.1 แสดงขนาดของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา	38
4.2 ผลการทดสอบ Unit Root Test (ADF at Level เลือก none)	39
4.3 ผลการทดสอบ Unit Root Test (ADF at Level เลือก intercept)	40
4.4 ผลการทดสอบ Unit Root Test (ADF at Level เลือก trend and intercept)	41
4.5 ผลการทดสอบ Heteroskedasticity	42
4.6 ผลการทดสอบ Autocorrelation	44
4.7 การทดสอบค่า α จากการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย	47
4.8 การทดสอบค่า β จากการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย	49
4.9 การทดสอบค่า s จากการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย	52
4.10 การทดสอบค่า h จากการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย	55
4.11 ค่า R^2 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยใช้แบบจำลอง Fama และ French	58
4.12 การประเมินราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยใช้แบบจำลอง Fama และ French	61

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	แสดงมูลค่าตลาดรวมของธุรกิจการเงินปี 2549	6
3.1	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนคาดหวังกับความเสี่ยงลงทุนหลักทรัพย์	24
4.1	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์เปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้แบบจำลอง Fama และ French	62

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง	หน้า
ก-1 แสดงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ (ACL, BAY, BBL, BT, KBANK, KK) ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2545 ถึง 31 ธันวาคม 2549	72
ก-2 แสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ (KTB, SCB, TBANK, TMB, SCIB, TISCO, UOBT) ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2545 ถึง 31 ธันวาคม 2549	82
ข-1 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร และอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2545 ถึง 31 ธันวาคม 2549	93
ข-2 แสดงมูลค่าหุ้นตามบัญชีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ (ACL, BAY, BBL, BT, KBANK, KK, KTB) ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2545 ถึง 31 ธันวาคม 2549	103
ข-3 แสดงมูลค่าหุ้นตามบัญชีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ (SCB, TBANK, TISCO, TMB) ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2545 ถึง 31 ธันวาคม 2549	113