

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
1.4 ขอบเขตการศึกษา	5
1.5 นิยามศัพท์	6
บทที่ 2 ทฤษฎี และเอกสารที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM)	8
2.2 ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	
2.2.1 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา	13
2.2.2 การทดสอบ Unit Root	13
2.2.3 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงคู่ระยะยาว	15
2.2.4 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงคู่ระยะสั้น ตามแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชัน(Error-Correction Model)	17
2.3 เอกสารที่เกี่ยวข้อง	18
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	21

3.2 วิธีการศึกษา

3.2.1	การหาผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ จากแบบจำลอง CAPM	22
3.2.2	การทดสอบความนิ่งของข้อมูลอัตราผลตอบแทน	23
3.2.3	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวของข้อมูล (Cointegration)	24
3.2.4	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและทิศทางผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ในกลุ่มพาณิชย์	25
3.2.5	การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line: SML) และการประเมินราคาหลักทรัพย์	25

บทที่ 4 ผลการศึกษา

4.1	ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มพาณิชย์	28
4.2	ผลการทดสอบ Unit Root	
4.2.1	ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	30
4.2.2	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BIGC	30
4.2.3	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BJC	31
4.2.4	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ HMPRO	32
4.2.5	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ LOXLEY	32
4.2.6	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ MAKRO	33
4.2.7	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ MINOR	34
4.2.8	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ SINGER	35
4.2.9	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ SPC	36
4.3	การทดสอบ Cointegration	37
4.4	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและทิศทางผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในกลุ่มพาณิชย์	38
4.4.1	การวิเคราะห์ค่า α	41
4.4.2	การวิเคราะห์ค่า β	42
4.5	การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line: SML) และการประเมินราคาหลักทรัพย์	43

บทที่ 5	สรุปผลการศึกษา	
5.1	สรุปผลการศึกษา	46
5.2	ข้อเสนอแนะ	49
	เอกสารอ้างอิง	51
	ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก	ข้อมูลราคาปิดของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และ หลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์	54
ภาคผนวก ข	ข้อมูลเงินปันผลของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์	63
ภาคผนวก ค	ข้อมูลผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และ หลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์	71
ประวัติผู้เขียน		81

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท) ของ 15 หลักทรัพย์ ในหมวดพาณิชย์ ในปี พ.ศ. 2545-2549	3
4.1 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มพาณิชย์	28
4.2 ผลการทดสอบ Unit root ที่ระดับ level, I(0), lag 0 ของผลตอบแทน ของตลาดหลักทรัพย์	30
4.3 ผลการทดสอบ Unit root ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BIGC	31
4.4 ผลการทดสอบ Unit root ที่ระดับ level ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BJC	31
4.5 ผลการทดสอบ Unit root ที่ระดับ level, I(0) ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ HMPRO	32
4.6 ผลการทดสอบ Unit root ที่ระดับ level, I(0) ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ LOXLEY	33
4.7 ผลการทดสอบ Unit root ที่ระดับ 1 st difference, I(1), lag 0 ของผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ LOXLEY	33
4.8 ผลการทดสอบ Unit root ที่ระดับ level, I(0) ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ MAKRO	34
4.9 ผลการทดสอบ Unit root ที่ระดับ level, I(0) ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ MINOR	34
4.10 ผลการทดสอบ Unit root ที่ระดับ level, I(0) ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ SINGER	35
4.11 ผลการทดสอบ Unit root ที่ระดับ 1 st difference, I(1), lag 0 ของผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ SINGER	35
4.12 ผลการทดสอบ Unit root ที่ระดับ level, I(0) ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ SPC	36
4.13 สรุปผลการทดสอบหาอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล โดยวิธี Unit root	37

4.14	ผลการทดสอบ Cointegration ของค่า Residuals ที่ระดับ level, $I(0)$	38
4.15	การประมาณค่า α และ β ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS)	39
4.16	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ในกลุ่มพาณิชย์	44



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท) ในปี พ.ศ. 2549 ของหมวดพาณิชย์	4
2.1	ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนหลักทรัพย์	11
4.1	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มพาณิชย์	29
4.2	อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ เปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์	45

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved