

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์เพื่อการศึกษา	7
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	7
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	7
<b>บทที่ 2 ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b>	
2.1 ทฤษฎีการลงทุนของมาโควิทซ์ (Markowitz Portfolio Theory)	9
2.2 ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ Capital Asset Pricing Model (CAPM)	10
2.3 State Space Model (Sspace)	12
2.4 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root)	14
2.5 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	16
<b>บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย</b>	22

บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 ลักษณะผลตอบแทนของหลักทรัพย์	27
4.2 ผลการศึกษาการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูท (Unit Root)	29
4.3 การวิเคราะห์ค่าความเสี่ยง โดยแบบจำลอง Sspace	
4.3.1 การวิเคราะห์ค่า C2	34
4.3.2 การวิเคราะห์ค่า C3	35
4.4 การประเมินราคาหลักทรัพย์ด้วยการเปรียบเทียบค่า $\alpha$ และ $(1-\beta) R_f$	36
4.5 การประเมินหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานเพื่อการตัดสินใจลงทุน โดยเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML (Security Market Line)	38
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	41
5.2 ข้อเสนอแนะ	42
เอกสารอ้างอิง	43
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล	45
ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์ด้วยแบบจำลอง Sspace	74
ประวัติผู้เขียน	86

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 แสดงข้อมูลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในปี พ.ศ. 2547 ถึงปี พ.ศ. 2549	27
4.2 ค่าสถิติที่ใช้ทดสอบ Unit root ของอัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์ ของตลาดหลักทรัพย์ น้ำมันดิบ และหลักทรัพย์พลังงาน	29
4.3 ผลการวิเคราะห์แบบจำลอง Sspace ของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน	33
4.4 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ด้วยการเปรียบเทียบค่า $\alpha$ และ $(1-\beta) R_f$	36
4.5 แสดงค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	38

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1 ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานรายปี	2
2 ราคาน้ำมันดิบ 2538-2548	3
3 ค่าเบตาของหลักทรัพย์ BAFS	4
4 ค่าเบตาของหลักทรัพย์ BCP	4
5 ค่าเบตาของหลักทรัพย์ BANPU	4
6 ค่าเบตาของหลักทรัพย์ EASTW	5
7 ค่าเบตาของหลักทรัพย์ LANNA	5
8 ค่าเบตาของหลักทรัพย์ PTT	5
9 ค่าเบตาของหลักทรัพย์ PTTEP	6
10 ค่าเบตาของหลักทรัพย์ RPC	6
11 ค่าเบตาของหลักทรัพย์ SUSCO	6
12 ค่าเบตาของหลักทรัพย์ TOP	7
13 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	13
14 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) ในช่วงรายสัปดาห์	39