

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มา และความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	4
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	5
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิด และทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	8
1 แบบจำลองมาร์คอฟิตซ์ (Markowitz Model)	8
2 การวิเคราะห์อนุกรมเวลา	
การทดสอบยูนิตรูท (Unit Root Test)	12
แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model)	14
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	17
บทที่ 3 หลักทรัพย์ในกลุ่มบีโทรเคมีและเคมีภัณฑ์	24

บทที่ 4 ระเบียบวิธีวิจัย

4.1 การหาผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ในช่วงเวลา t (R_{it})	36
4.2 การหาผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t (R_{mt})	36
4.3 การทดสอบ Unit Root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test	37
4.4 Switching Regression Model	39
4.5 การประมาณค่าความเสี่ยง ค่าชดเชยความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์ในแบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM)	40

บทที่ 5 ผลการศึกษา

5.1 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	41
5.2 การตรวจสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาโดยการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root)	45
5.3 การศึกษาอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองสมการถดถอยสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model)	46
5.4 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่ได้จากการศึกษากับอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลแห่งประเทศไทย	50

บทที่ 6 บทสรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 บทสรุป	55
6.2 ข้อเสนอแนะ	57

เอกสารอ้างอิง	58
---------------	----

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก.	61
ภาคผนวก ข.	76

ประวัติผู้เขียน	78
-----------------	----

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright © by Chiang Mai University
 All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 กำไรสุทธิและมูลค่าตลาด (Market Capitalization) ของหุ้นทั้ง 4 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และงบการเงินประจำปี 2551	4
3.1 มูลค่าการนำเข้าปีโตรเคมี	26
3.2 มูลค่าการนำเข้าปีโตรเคมี ในช่วงเดือนมกราคม - มิถุนายนของปี 2552 เทียบกับปี 2551	27
3.3 มูลค่าการส่งออกปีโตรเคมี	27
3.4 มูลค่าการส่งออกปีโตรเคมี ในช่วงเดือนมกราคม - มิถุนายนของปี 2552 เทียบกับปี 2551	28
3.5 ข้อมูลกลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	29
5.1 ค่าสถิติของอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ และอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์	43
5.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่ม ปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ และอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการทดสอบ Unit Root ด้วยวิธี ADF ที่ I(0)	46
5.3 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองถดถอยแบบสลับเปลี่ยน ด้วยวิธีภาวะความน่าจะเป็นสูงสุด (MLE) ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงขาขึ้น	47
5.4 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองถดถอยแบบสลับเปลี่ยน ด้วยวิธีภาวะความน่าจะเป็นสูงสุด (MLE) ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงขาลง	48
5.5 ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ได้จากการศึกษากับอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลแห่งประเทศไทย 1 ปี ในสภาวะตลาดขาขึ้น	51

5.6	ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ได้จากการศึกษากับอัตรา ผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลแห่งประเทศไทย 1 ปี ในภาวะตลาดขาลง	51
5.7	ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ได้จากการศึกษากับอัตรา ผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลแห่งประเทศไทย 5 ปี ในภาวะตลาดขาขึ้น	52
5.8	ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ได้จากการศึกษากับอัตรา ผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลแห่งประเทศไทย 5 ปี ในภาวะตลาดขาลง	52
5.9	ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ได้จากการศึกษากับอัตรา ผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลแห่งประเทศไทย 10 ปี ในภาวะตลาดขาขึ้น	53
5.10	ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ได้จากการศึกษากับอัตรา ผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลแห่งประเทศไทย 10 ปี ในภาวะตลาดขาลง	53

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
2.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุน ในหลักทรัพย์	11
3.1 แสดงราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท อินโดรามา โพลีเมอร์ส จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2549 – 2552	31
3.2 แสดงราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2549 – 2552	32
3.3 แสดงราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2549 – 2552	34
3.4 แสดงราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2549 – 2552	35
5.1 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ IRP เทียบกับ SET	43
5.2 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ PTCH เทียบกับ SET	44
5.3 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ TPC เทียบกับ SET	44
5.4 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ VNT เทียบกับ SET	45