

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา	4
บทที่ 2 ทบทวนวรรณกรรม	6
บทที่ 3 กรอบแนวคิดและทฤษฎี	
3.1 แบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)	13
3.2 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root)	17
3.3 แนวคิดเกี่ยวกับการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration)	19
3.4 แนวความคิดเกี่ยวกับแบบจำลองเอเรอร์คอรเรคชัน (Error-Correction Model : ECM)	20
3.5 แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model)	21
บทที่ 4 หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน	
4.1 ภาพรวมของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน	24

4.2 ลักษณะและผลประกอบการของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน	25
บทที่ 5 ผลการศึกษา	
5.1 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	40
5.2 การตรวจสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาโดยการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ด้วยวิธีอ็อกเมนเทดดิคทีฟูลเลอร์ (ADF)	47
5.3 การทดสอบการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration) ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน และอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์	49
5.4 แบบจำลอง Error Correction Model : ECM	51
5.5 แบบจำลองสมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน	54
5.6 การหาราคาหลักทรัพย์บนเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line)	62
บทที่ 6 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
6.1 สรุปผลการศึกษา	74
6.2 ข้อเสนอแนะ	75
บรรณานุกรม	76
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก.	80
ภาคผนวก ข.	82
ภาคผนวก ค.	86
ภาคผนวก ง.	90
ภาคผนวก จ.	94
ประวัติผู้เขียน	102

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ค่าสถิติของอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและอัตราผลตอบแทนตลาด (%)	42
2.1 ผลการทดสอบ Unit Root สำหรับหลักทรัพย์ BANPU, BCP, EGCOMP, LANNA, PTTEP, SUSCO และ SET	48
2.2 ผลการทดสอบ Unit Root สำหรับหลักทรัพย์ PTT และ SET	48
2.3 ผลการทดสอบ Unit Root สำหรับหลักทรัพย์ RATCH และ SET	49
3.1 สัมประสิทธิ์สมการถดถอยความสัมพันธ์คู่หลายภาวะยาวด้วยวิธี OLS	50
3.2 ผลการทดสอบ ADF ของตัวแปรสุ่ม (ε_t)	51
4.1 แบบจำลอง ECM สำหรับประมาณค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน	52
5.1 สมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยนของหลักทรัพย์ BANPU	56
5.2 สมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยนของหลักทรัพย์ BCP	57
5.3 สมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยนของหลักทรัพย์ EGCOMP	57
5.4 สมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยนของหลักทรัพย์ LANNA	58
5.5 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยนของหลักทรัพย์ PTT	58
5.6 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยนของหลักทรัพย์ PTTEP	59
5.7 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยนของหลักทรัพย์ RATCH	59
5.8 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยนของหลักทรัพย์ SUSCO	60
6.1 รายละเอียดของอัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรรัฐบาล (T-BOND) และตั๋วเงินคลัง (T-BILL) ณ วันที่ 10 เมษายน 2546	64
6.2 ผลการเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์ BANPU กับเส้นตลาดหลักทรัพย์	65
6.3 ผลการเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์ BCP กับเส้นตลาดหลักทรัพย์	66
6.4 ผลการเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์ EGCOMP กับเส้นตลาดหลักทรัพย์	67
6.5 ผลการเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์ LANNA กับเส้นตลาดหลักทรัพย์	68
6.6 ผลการเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์กับเส้นตลาดหลักทรัพย์ PTT	69
6.7 ผลการเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์กับเส้นตลาดหลักทรัพย์ PTTEP	70

ณ

6.8 ผลการเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์กับเส้นตลาดหลักทรัพย์ RATCH	71
6.9 ผลการเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์กับเส้นตลาดหลักทรัพย์ SUSCO	72

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Chiang Mai University

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	2
1.2 อัตราการขยายตัวผลิตภัณฑ์มวลรวมที่แท้จริง	2
3.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	16
4.1 สัดส่วนของมูลค่าตลาดรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ	25
4.2 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ BANPU กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	26
4.3 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ BCP กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	28
4.4 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ EGCOMP กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	29
4.5 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ LANNA กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	31
4.6 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ PTT กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	34
4.7 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ PTTEP กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	35
4.8 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ RATCH กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	37
4.9 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ SUSCO กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	39
5.1.1 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BANPU	42
5.1.2 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BCP	43
5.1.3 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ EGCOMP	43

5.1.4 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ LANNA	44
5.1.5 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ PTT	44
5.1.6 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ PTTEP	45
5.1.7 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ RATCH	45
5.1.8 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ SUSCO	46
5.1.9 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ SET	46
5.2 การเปรียบเทียบความเสี่ยงของหุ้นในกลุ่มพลังงานในภาวะหุ้นขาขึ้นและภาวะหุ้นขาลง	61
5.3.1 ราคาของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเทียบกับเส้น SML ในภาวะหุ้นขาขึ้น	64
5.3.2 ราคาของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเทียบกับเส้น SML ในภาวะหุ้นขาลง	65