

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	4
1.4 แผนดำเนินการ ขอบเขตและวิธีการศึกษา	4
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์	7
2.2 การวิเคราะห์หาเส้นพรมแดนเชิงเส้นสัมพันธ์	11
2.3 การตรวจสอบข้อมูล	15
2.3.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller	16
2.4 สรุปสาระสำคัญของเอกสารที่เกี่ยวข้อง	18
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1 การประมาณค่าตัวแปรจากแบบจำลอง CAPM	24
3.2 การทดสอบข้อมูล	25
3.2.1 การทดสอบ Unit Roots	25
3.2.2 การประมาณค่าด้วยวิธีการเส้นพรมแดนเชิงเส้นสัมพันธ์	26
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล	28

บทที่ 4	ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์	
4.1	หลักทรัพย์ AH	29
4.2	หลักทรัพย์ GYT	36
4.3	หลักทรัพย์ IRC	44
4.4	หลักทรัพย์ STAN	48
4.5	หลักทรัพย์ TRU	51
บทที่ 5	ผลการศึกษา	
5.1	การทดสอบความนิ่งของข้อมูล หรือการทดสอบ Unit Root	58
5.2	การประมาณค่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ด้วยวิธีการ เส้นพรมแดนเชิงเส้นคู่	59
5.3	การประมาณค่าความเสี่ยงและผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์	61
5.4	การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงกับ อัตราผลตอบแทนที่ได้จากการประมาณค่าของหลักทรัพย์	68
5.5	การวิเคราะห์ความน่าลงทุนของหลักทรัพย์จากสมการ SML	72
บทที่ 6	สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
6.1	สรุปผลการศึกษา	76
6.2	ปัญหาและข้อเสนอแนะ	81
เอกสารอ้างอิง		83
ภาคผนวก		
	ภาคผนวก ก อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เฉลี่ยรายสัปดาห์โดยคิดเป็นร้อยละ	
	ภาคผนวก ข อัตราดอกเบี้ยของเงินฝากเพื่อเรียกของธนาคารพาณิชย์ ในประเทศเฉลี่ยรายปี	
	ภาคผนวก ค การทดสอบ Unit Roots โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller	
	ภาคผนวก ง การทดสอบหาเส้นพรมแดนเชิงเส้นคู่ด้วยโปรแกรม Frontier4.1 และโปรแกรม Eview 3.0	
	ภาคผนวก จ การหาค่าความเสี่ยงและผลตอบแทนที่คาดหวัง(OLS) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	
ประวัติผู้เขียน		121

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 มูลค่าทางสถิติบางค่าในการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนยานพาหนะที่นำมาศึกษา	2
4.1 อัตราส่วนทางการเงินบริษัท AAPICO HITECH จำกัด(มหาชน)	34
4.2 สรุปรูปร่างการเงินในระยะ 3 ปีของบริษัท Goodyear Thai จำกัด(มหาชน)	40
4.3 อัตราส่วนทางการเงินบริษัท Goodyear Thai จำกัด(มหาชน)	41
4.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด(มหาชน)	54
5.1 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อสัปดาห์ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ย้อนหลัง 5 ปี	57
5.2 ผลการทดสอบ Unit Root ของราคาปิดหลักทรัพย์แต่ละตัวและดัชนีตลาดหลักทรัพย์	58
5.3 ผลการประมาณสมการการลงทุนในหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลองเชิงเส้นสุ่ม โดยวิธี Maximum Likelihood Estimation (MLE)	60
5.4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของตลาดต่อ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนยานพาหนะ	62
5.5 ค่าเปรียบเทียบระหว่างอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงกับ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ IRC ย้อนหลัง 5 ปี	70
5.6 ค่าเปรียบเทียบระหว่างอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงกับ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ STAN ย้อนหลัง 5 ปี	70
5.7 ค่าเปรียบเทียบระหว่างอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงกับ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ TRU ย้อนหลัง 5 ปี	71
5.8 ค่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของหลักทรัพย์ IRC เทียบกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากสมการ SML	73
5.9 ค่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของหลักทรัพย์ STAN เทียบกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากสมการ SML	74
5.10 ค่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของหลักทรัพย์ TRU เทียบกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากสมการ SML	74

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มขึ้นส่วนยานพาหนะ ระหว่างปี ค.ศ. 1996-2004 (พ.ศ.2539-2546)	2
2.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง ในการลงทุนในหลักทรัพย์	10
2.2 แสดงฟังก์ชันความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการผลิตกับผลผลิตโดยวิธี Stochastic Frontier	13
4.1 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ AH ระหว่างปี ค.ศ.2002-2004 (พ.ศ.2545-2547)	37
4.2 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ GYT ค.ศ.1997-2004 (พ.ศ.2540-2547)	45
4.3 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ IRC ระหว่างปี ค.ศ.1997-2004 (พ.ศ.2540-2547)	49
4.4 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ STAN ระหว่างปี ค.ศ.2002-2004 (พ.ศ.2545-2547)	51
4.5 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ TRU ระหว่างปี ค.ศ.2002-2004 (พ.ศ.2545-2547)	57