

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตการศึกษา	5
1.5 นิยามศัพท์	6
บทที่ 2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	10
บทที่ 3 แนวความคิดและระเบียบวิธีการวิจัย	15
3.1 กรอบทฤษฎีและแนวคิดในการศึกษา	15
3.1.1 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์	15
3.1.2 แบบจำลอง Fama and French	18
3.1.3 การทดสอบ Unit Root	19
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	21
3.2.1 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	21
3.2.2 การประมาณค่า	22
3.2.3 การทดสอบ	22
3.2.4 การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์และผลตอบแทนจากการลงทุน	24

บทที่ 4 ข้อมูลบริษัท	26
4.1 บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : ATC	31
4.2 บริษัท ปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) : NPC	33
4.3 บริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน) : TOC	34
4.4 บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) : TPC	36
4.5 บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) : UV	37
4.6 บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) : VNT	38
4.7 บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน) : TCB	40
4.8 บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) : TCCC	41
4.9 บริษัท ไทยนามพลาสติก จำกัด (มหาชน) : TNPC	44
4.10 บริษัท ไทยโพลีเอคริลิก จำกัด (มหาชน) : TPA	45
4.11 บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) : PATO	45
4.12 บริษัท ยงไทย จำกัด (มหาชน) : YCI	46
4.13 บริษัท ยูเนียนพลาสติก จำกัด (มหาชน) : UP	47
4.14 บริษัท ไวท์กรุป จำกัด (มหาชน) : WG	48
4.15 บริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน) : TPI	49
บทที่ 5 ผลการศึกษา	52
5.1 ผลตอบแทนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	52
5.2 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์	53
5.3 การทดสอบ Unit Root ของหลักทรัพย์กลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์	58
5.4 การแก้ปัญหาอัตโนมัติสัมพันธ์ (Autocorrelation)	59
5.5 การแก้ปัญหาการมีความแปรปรวนแตกต่างกัน (heteroscedasticity)	60
5.6 การศึกษาความเลียงและผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์	61
5.7 การวิเคราะห์ค่า R^2	64
5.8 การวิเคราะห์ค่าสถิติ F	66
5.9 การวิเคราะห์ค่า α	69
5.10 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ β	73
5.11 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ s	78

5.12 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ h	82
5.13 การประเมินราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์เทียบกับ เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Securities Market Line: SML)	88
บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ	92
6.1 สรุปผลการศึกษา	92
6.2 ข้อเสนอแนะ	94
เอกสารอ้างอิง	95
ภาคผนวก	97
ประวัติผู้เขียน	138



สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงดัชนีราคาและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3
5.1 แสดงอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่าง ปี พ.ศ.2543 - พ.ศ.2547	52
5.2 แสดงขนาดและมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ใน กลุ่มเคมีภัณฑ์และพลาสติกปีพ.ศ. 2547	54
5.3 แสดงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ.2543 - พ.ศ.2547	56
5.4 แสดงผลการทดสอบ Unit Root ของหลักทรัพย์กลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์ ด้วยวิธีการทดสอบ ADF (Augmented Dicky-Fuller test)	58
5.5 แสดงผลการแก้ปัญหาอัตโนมัติสัมพันธ์ (Autocorrelation)	59
5.6 แสดงผลการแก้ปัญหาที่มีความแปรปรวนแตกต่างกัน (heteroscedasticity)	60
5.7 แสดงค่า R^2 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์	64
5.8 แสดงค่าสถิติ F ของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์	66
5.9 แสดงค่า α ของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์	70
5.10 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ β ของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์	74
5.11 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ s ของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์	78
5.12 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ h ของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลาสติกและเคมีภัณฑ์	83
5.13 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มเคมีภัณฑ์และพลาสติก	89
5.14 แสดงการทดสอบหลักทรัพย์เมื่อเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML)	90

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แสดงดัชนีราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างวันที่ 30 กันยายน 2546 - 30 กันยายน 2547	2
1.1 แสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเคมีภัณฑ์และพลาสติก ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4
3.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง ในการลงทุนในหลักทรัพย์	17
3.2 แสดงเส้นตลาดหลักทรัพย์และหลักเกณฑ์การพิจารณาตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	25