

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 หลักการที่มาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับการศึกษา	3
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	3
1.5 คำศัพท์ที่ใช้ในการศึกษา	3
บทที่ 2 กรอบทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	5
2.1 ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (CAPM)	5
2.2 แบบจำลอง Arbitrage Pricing Theory (APT)	8
2.3 ทฤษฎีข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data)	9
2.4 สรุปสาระสำคัญของเอกสารที่เกี่ยวข้อง	17
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	23
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	23
3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	24
3.3 วิธีการศึกษา	26
บทที่ 4 ผลการศึกษา	29
4.1 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	29
4.2 ผลการศึกษาการทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธียูนิทรูท (Unit Root)	30

4.3	ผลการศึกษการประมาณความเสี่ยงของปัจจัยเชิงเศรษฐศาสตร์	34
4.4	การพยากรณ์ค่าอัตราผลตอบแทนในอนาคตของหลักทรัพย์	36
4.5	ผลการศึกษการพิจารณาเลือกลงทุนในหลักทรัพย์	41
บทที่ 5	สรุปผลและข้อเสนอแนะ	43
5.1	สรุปผลการศึกษา	43
5.2	ปัญหาและข้อเสนอแนะ	44
เอกสารอ้างอิง		46
ภาคผนวก		49
ประวัติผู้เขียน		68



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright © by Chiang Mai University
 All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
2.1 การทดสอบสมมุติฐานการหาจำนวน cointegrating vectors	15
4.1 ข้อมูลเชิงสถิติของอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์	29
4.2 ค่า AFD Statistic จากการทดสอบ Unit Root ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	31
4.3 ค่า AFD Statistic จากการทดสอบ Unit Root ของอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	32
4.4 ค่า ADF Statistic จากการทดสอบ Unitroot ของตัวแปรเชิงเศรษฐศาสตร์	33
4.5 ผลการศึกษาการประมาณค่านำหนักความสัมพันธ์ของปัจจัยเชิงเศรษฐศาสตร์	35
4.6 การกำหนดค่าปัจจัยเชิงเศรษฐศาสตร์ในเดือนมกราคมปี พ.ศ. 2549 – 2553	38
4.7 การกำหนดค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) ของหลักทรัพย์	39

สารบัญภาพ

ภาพ	หน้า
1.1 คำนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์รายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540 - 2549	2
2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทนที่คาดหวังในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	7
4.1 ภาพแสดงข้อมูลในอดีตของอัตราผลตอบแทนของตลาด(Rm) ปี พ.ศ. 2540 -2548	37
4.2 ภาพแสดงข้อมูลในอดีตของดัชนีการลงทุนภาคอุตสาหกรรม(MPI) พ.ศ. 2540 – 2548	37
4.3 ภาพแสดงข้อมูลในอดีตของอัตราแลกเปลี่ยน(EXR) ปี พ.ศ. 2540 – 2548	38