

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา	5
1.5 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	5
1.6 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 ทฤษฎี แนวคิด และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	7
2.1 ทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน	7
2.2 แนวคิดทฤษฎีการบริหารความเสี่ยง	9
2.3 ทฤษฎีทางเศรษฐมิติ	11
2.4 ทฤษฎีมูลค่าสุดโต่งแบบคู่ (Bivariate Extreme Value Distribution: BEVD)	14
2.4.1 การประมาณการแบบ Bivariate Generalized Extreme Value distribution (BGEV) โดยใช้วิธี Bivariate Block Maxima Method	14

2.4.2 การประมาณการแบบ Bivariate Generalized Pareto Distribution (BGPD) โดยใช้วิธี Bivariate Threshold Exceedances	15
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	21
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	25
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	25
3.2 วิธีการศึกษา	25
3.2.1 การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	25
3.2.2 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	26
3.2.3 การวิเคราะห์ค่าสุดโต่งแบบคู่ของราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์	27
3.2.3.1 การประมาณการแบบ Bivariate Generalized Extreme Value distribution (BGEV) โดยใช้วิธี Bivariate Block Maxima Method	27
3.2.3.2 การประมาณการแบบ Bivariate Generalized Pareto Distribution (BGPD) โดยใช้วิธี Bivariate Threshold Exceedances	27
3.2.4 การสรุปและนำเสนอข้อมูล	29
บทที่ 4 ผลการศึกษา	30
ส่วนแรก	30
4.1 การวิเคราะห์สภาพสถานะตลาดของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT)	32
4.1.1 การวิเคราะห์หั่งบดุล	35
4.1.2 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA)	35
4.1.3 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)	36
4.1.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิหุ้น (P/E Ratio)	37
4.1.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	38
4.1.6 แนวโน้มธุรกิจในอนาคตของบริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด มหาชน	38

4.2 การวิเคราะห์สภาพสถานะตลาดของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS)	39
4.2.1 การวิเคราะห์หั่งบคูล	44
4.2.2 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA)	44
4.2.3 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)	45
4.2.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิหุ้น (P/E Ratio)	45
4.2.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	46
4.2.6 แนวโน้มธุรกิจในอนาคตของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด มหาชน	46
4.3 การวิเคราะห์ Market Capitalization	47
ส่วนที่สอง	51
4.4 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล หรือยูนิทรูท (Unit Root Test) ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test (ADF) และวิธี Phillips-Perron test (PP test)	51
4.5 ผลการประมาณการข้อมูล โดยใช้แบบจำลอง Bivariate Generalized Extreme Value Distribution (BGEV)	57
4.5.1 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และราคาหลักทรัพย์บริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT)	57
4.5.2 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และราคาหลักทรัพย์บริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS)	61
4.6 ผลการประมาณการข้อมูล โดยใช้แบบจำลอง Bivariate Generalized Pareto Distribution (BGPLD)	65
4.6.1 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และราคาหลักทรัพย์บริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT)	65
4.6.2 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และราคาหลักทรัพย์บริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)(BTS)	68
บทที่ 5 สรุป อภิปราย และข้อเสนอแนะ	71
5.1 บทสรุป	71

5.1.1	สรุปสภาพสภาวะของตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	71
5.1.2	สรุปผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล หรือยูนิทรูท (Unit Root test)	72
5.1.3	สรุปผลการวิเคราะห์มูลค่าสุดโต่งแบบคู่ของราคาหลักทรัพย์ด้วยวิธี Bivariate Block Maxima Method และวิธี Bivariate Threshold Exceedances	72
5.2	ข้อเสนอแนะ	73
เอกสารอ้างอิง		74
ภาคผนวก		78
	ภาคผนวก ก ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล หรือยูนิทรูท (Unit root test)	79
	ภาคผนวก ข ผลการประมาณการมูลค่าสุดโต่งโดยใช้แบบจำลอง BGEV	85
	ผลการประมาณการมูลค่าสุดโต่งโดยใช้แบบจำลอง BGPD	96
ประวัติผู้เขียน		107

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 ตารางแสดงมูลค่าหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์	30
ตารางที่ 4.2 งบดุลปี พ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2556 ของบริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT)	32
ตารางที่ 4.3 งบการเงินโดยสรุปของบริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	34
ตารางที่ 4.4 ค่าสถิติที่สำคัญของบริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	37
ตารางที่ 4.5 งบดุลปี พ.ศ. 2554 – พ.ศ. 2557 ของบริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS)	39
ตารางที่ 4.6 งบการเงินโดยสรุปของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	43
ตารางที่ 4.7 ค่าสถิติที่สำคัญของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	45
ตารางที่ 4.8 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ พ.ศ. 2555 – พ.ศ. 2557	47
ตารางที่ 4.9 แสดงผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) ของดัชนีราคาหุ้น SET ราคาหลักทรัพย์ AOT และราคาหลักทรัพย์ BTS	52
ตารางที่ 4.10 ผลการประมาณการโดยใช้แบบจำลอง BGEV ของดัชนีราคาหุ้น SET และราคาหลักทรัพย์ AOT	59
ตารางที่ 4.11 ผลการประมาณการโดยใช้แบบจำลอง BGEV ของดัชนีราคาหุ้น SET และราคาหลักทรัพย์ BTS	63
ตารางที่ 4.12 ผลการประมาณการโดยใช้แบบจำลอง BGPD ของดัชนีราคาหุ้น SET และราคาหลักทรัพย์ AOT	66
ตารางที่ 4.13 ผลการประมาณการโดยใช้แบบจำลอง BGPD ของดัชนีราคาหุ้น SET และราคาหลักทรัพย์ BTS	69

สารบัญภาพ

	หน้า	
ภาพที่ 1.1	แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์	3
ภาพที่ 1.2	แสดงสัดส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์	3
ภาพที่ 4.1	ประสิทธิภาพทางด้านราคา (Price Performance) เปรียบเทียบระหว่างหลักทรัพย์ บริษัท ทำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) หลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ (TRANS) และดัชนีราคาหุ้นหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	48
ภาพที่ 4.2	ประสิทธิภาพราคา (Price Performance) เปรียบเทียบระหว่างหลักทรัพย์ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) หลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ (TRANS) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	50
ภาพที่ 4.3	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) เปรียบเทียบระหว่างหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ กับหลักทรัพย์บริษัท ทำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) และ หลักทรัพย์บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS)	51
ภาพที่ 4.4	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ Return ของราคาหลักทรัพย์ บริษัททำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) โดยใช้วิธี Bivariate Block Maxima Method	57
ภาพที่ 4.5	ความสัมพันธ์ราคาปิดรายวันระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ Return ของราคาหลักทรัพย์บริษัท ทำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) โดยใช้วิธี Bivariate Block Maxima Method	58

ภาพที่ 4.6	การประมาณค่า pickands ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ Return ของราคาหลักทรัพย์บริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) โดยใช้วิธี Bivariate Block Maxima Method	58
ภาพที่ 4.7	The bivariate logistic distribution function ระหว่างดัชนีราคาหุ้น SET และราคาหลักทรัพย์ AOT โดยการประมาณการแบบ BGEV	59
ภาพที่ 4.8	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และราคาหลักทรัพย์บริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) โดยใช้วิธี Bivariate Block Maxima Method	62
ภาพที่ 4.9	ความสัมพันธ์ราคาปิดรายวันระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ Return ของราคาหลักทรัพย์บริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) โดยใช้วิธี Bivariate Block Maxima Method	62
ภาพที่ 4.10	การประมาณค่า pickands ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ Return ของราคาหลักทรัพย์บริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) โดยใช้วิธี Bivariate Block Maxima Method	63
ภาพที่ 4.11	The bivariate logistic distribution function ระหว่างดัชนีราคาหุ้น SET และราคาหลักทรัพย์ BTS โดยการประมาณการแบบ BGEV	64
ภาพที่ 4.12	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ Return ของราคาหลักทรัพย์ บริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT)	65
ภาพที่ 4.13	ความสัมพันธ์ราคาปิดรายวันระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ Return ของราคาหลักทรัพย์บริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด(มหาชน) (AOT)	66
ภาพที่ 4.14	The bivariate logistic distribution function ระหว่างดัชนีราคาหุ้น SET และราคาหลักทรัพย์ AOT โดยการประมาณการแบบ BGPD	67
ภาพที่ 4.15	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และราคาหลักทรัพย์บริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) โดยใช้วิธี Bivariate Thresholds Exceedances	68
ภาพที่ 4.16	ความสัมพันธ์ราคาปิดรายวันระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ Return ของราคาหลักทรัพย์บริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS)	69
ภาพที่ 4.17	The bivariate logistic distribution function ระหว่างดัชนีราคาหุ้น SET และราคาหลักทรัพย์ BTS โดยการประมาณการแบบ BGPD	70