

## สารบัญ

หน้า

สารบัญตาราง	(3)
สารบัญภาพ	(5)
บทที่ 1 บทนำ	1
ความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
ขอบเขตของการศึกษา	5
นิยามศัพท์	7
บทที่ 2 การตรวจเอกสาร	8
แนวคิดและทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	8
ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz	8
ทฤษฎีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์	12
เส้นแสดงลักษณะและการแบ่งแยกความเสี่ยง	22
การทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	32
สมมติฐานในการศึกษา	40
บทที่ 3 วิธีการศึกษา	41
การรวบรวมข้อมูล	41
การวิเคราะห์ข้อมูล	41
แบบจำลอง	49
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์	51
การทดสอบ Stationary ของตัวแปรต่าง ๆ	51
ผลการทดสอบ Stationary	51

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง	53
ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์	53
ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของทั้งกลุ่มเงินทุน หลักทรัพย์	56
ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์	57
การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง	57
ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของแต่ละ หลักทรัพย์กับตลาดหลักทรัพย์	57
ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของทั้งกลุ่ม หลักทรัพย์เงินทุนกับตลาดหลักทรัพย์	61
การวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์	61
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	68
สรุปผลการศึกษา	68
ข้อเสนอแนะ	72
ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา	72
ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป	72
เอกสารและสิ่งอ้างอิง	74
ภาคผนวก	76
ภาคผนวก ก ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	77
ภาคผนวก ข ผลการทดสอบชุดข้อมูล โดยการวิเคราะห์ความถดถอยอย่างง่าย ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	136
ประวัติการศึกษาและการทำงาน	154

## สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ.2518 – 2548	2
2	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายปีของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์	4
3	การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้องทั้ง 7 ท่าน	38
4	ผลการทดสอบ Unit Root (ADF at Level)	52
5	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของแต่ละหลักทรัพย์ ของทั้งกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ และของตลาดหลักทรัพย์	54
6	ความเสี่ยงและค่าตัวแปรในสมการเส้นแสดงลักษณะของแต่ละหลักทรัพย์ ของทั้งกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์	59
7	อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของแต่ละหลักทรัพย์ ของทั้งกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ และของตลาดหลักทรัพย์	63
8	สรุปผลการวิเคราะห์เพื่อการตัดสินใจของแต่ละหลักทรัพย์ และทั้งกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์	66
 ตารางผนวกที่		
ก 1	อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ ในช่วงวันที่ 4 มกราคม 2548 ถึง 30 ธันวาคม 2548	78

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางผนวกที่		หน้า
ก 2	อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของทั้งกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ ในช่วงวันที่ 4 มกราคม 2548 ถึง 30 ธันวาคม 2548	118
ก 3	อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงวันที่ 4 มกราคม 2548 ถึง 30 ธันวาคม 2548	127
ข	การวิเคราะห์ความถดถอยอย่างง่ายด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	137

## สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์โดยอยู่บนพื้นฐานความเสี่ยงและผลตอบแทน	10
2	เส้นความพึงพอใจในการตัดสินใจกับเส้นความมีประสิทธิภาพในการลงทุน	11
3	เส้นความมีประสิทธิภาพตามแนวคิดของ Markowitz และ CAPM	15
4	เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Securities Market Line: SML)	20
5	ค่าเบต้าและลักษณะของหลักทรัพย์	21
6	เส้นแสดงลักษณะ	23
7	การกระจายการลงทุนเพื่อลดระดับความเสี่ยง	31
8	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละหลักทรัพย์ ของทั้งกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ และของตลาดหลักทรัพย์	55
9	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของแต่ละหลักทรัพย์ ของทั้งกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ และของตลาดหลักทรัพย์	55
10	เส้นตลาดหลักทรัพย์	65