

สารบัญ

บทที่ 1 บทนำ	7
ความสำคัญของปัญหา	7
วัตถุประสงค์การวิจัย	11
ขอบเขตการวิจัย	11
กรอบแนวคิดการวิจัย	12
สมมติฐานการวิจัย	15
นิยามศัพท์	15
ประโยชน์ที่ได้รับ	16
บทที่ 2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	18
บทที่ 3 วิธีการดำเนินวิจัย	22
รูปแบบการวิจัย	22
แบบจำลอง	23
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์	32
ผลการพัฒนาแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์	32
ผลการเปรียบเทียบผลการวิเคราะห์ตามแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ ระหว่างไทยและสิงคโปร์	35
ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบเชิงพรรณนา	35
ผลการวิเคราะห์ Simulation เปรียบเทียบ	44
ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์เปรียบเทียบ	49
บทที่ 5 สรุป อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ บรรณานุกรม	53 56

สารบัญตาราง

ตารางที่ 1	ส่วนชดเชยความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญ	8
ตารางที่ 2	สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามแบบจำลองกรณีประเทศไทย	39
ตารางที่ 3	ความแปรปรวนร่วมระหว่างตัวแปรตามแบบจำลองกรณีประเทศไทย	39
ตารางที่ 4	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆกรณีประเทศไทย	41
ตารางที่ 5	สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามแบบจำลองกรณีประเทศสิงคโปร์	43
ตารางที่ 6	ความแปรปรวนร่วมระหว่างตัวแปรต่างๆตามแบบจำลองกรณีประเทศสิงคโปร์	43
ตารางที่ 7	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆกรณีประเทศสิงคโปร์	44
ตารางที่ 8	ส่วนเบี่ยงเบนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จาก steady state รายไตรมาสของไทยจากการกำหนดค่าสัมประสิทธิ์ของการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงเชิงเปรียบเทียบ, σ และค่าสัดส่วนของต้นทุนทางธุรกรรม, α	46
ตารางที่ 9	ผลตอบแทนของหลักทรัพย์เฉลี่ยรายไตรมาสของสิงคโปร์จากการกำหนดค่าสัมประสิทธิ์ของการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงเชิงเปรียบเทียบ, σ และค่าสัดส่วนของต้นทุนทางธุรกรรม, α	49
ตารางที่ 10	ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของส่วนเบี่ยงเบนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในช่วงเวลา $t+1$ จาก steady state ตามแบบจำลองด้วย Generalized Method of Moments กรณีประเทศไทย	50
ตารางที่ 11	ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของส่วนเบี่ยงเบนของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในช่วงเวลา $t+1$ จาก steady state ตามแบบจำลองด้วย Generalized Method of Moments กรณีประเทศไทย	51
ตารางที่ 12	ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของส่วนเบี่ยงเบนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงเวลา $t+1$ จาก steady state ตามแบบจำลองด้วย Generalized Method of Moments กรณีสิงคโปร์	52

สารบัญภาพ

ภาพที่ 1 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังอายุ 1 เดือน	10
ภาพที่ 2 การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรสุทธิของการบริโภคน้ำมันของไทย (g_c) อัตรากำไรสุทธิของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (g_p) และอัตรา ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (R_{t+1}) การเปลี่ยนแปลง ของอัตรากำไรสุทธิของการบริโภคน้ำมัน	37
ภาพที่ 3 การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรสุทธิของการบริโภคน้ำมันของภาคครัวเรือน ของสิงคโปร์ อัตรากำไรสุทธิของดัชนีสเตรทไทม์ของสิงคโปร์และอัตรา ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์	41

