

# สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
ABSTRACT	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญรูปภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 นิยามศัพท์	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	5
2.1 สมมติฐานตลาดมีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis)	5
2.2 ทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม (Behavioral Finance)	6
2.3 กลยุทธ์การลงทุน โมเมนตัม (Momentum Strategies)	7
2.4 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
บทที่ 3 วิธีการศึกษา	14
3.1 ขอบเขตการศึกษา	11
3.2 สมมติฐานที่ใช้ในการศึกษา	15
3.3 ข้อมูล และแหล่งที่มาของข้อมูล	16

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
3.4 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	17
บทที่ 4 ผลการศึกษา	21
4.1 ผลค่าสถิติเชิงบรรยาย	21
4.2 ผลการศึกษากลยุทธ์การลงทุน โมเมนตัมแบบปกติ	22
4.3 ผลการศึกษากลยุทธ์การลงทุน โมเมนตัมภายใต้เงื่อนไขการเปลี่ยนแปลงสถานะตลาด	27
4.4 ผลการศึกษากลยุทธ์การลงทุน โมเมนตัมภายใต้เงื่อนไขพฤติกรรมที่แตกต่างกัน	38
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา การอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ	42
5.1 สรุปผล และการอภิปรายผลการศึกษา	42
5.2 ข้อเสนอแนะ	45
เอกสารอ้างอิง	47
ประวัติผู้เขียน	49

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

## สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 ผลศ่ำทางสถิติเชิงบรรยาย	21
ตารางที่ 4.2 ผลตอบแทนโมเมนตัมจากกลยุทธ์การลงทุนโมเมนตัมแบบปกติ (แบ่งน้ำหนักรเท่ากัน)	23
ตารางที่ 4.3 ผลตอบแทนโมเมนตัมจากกลยุทธ์การลงทุนโมเมนตัมแบบปกติ (แบ่งน้ำหนักรตามมูลค่าตลาด)	25
ตารางที่ 4.4 ผลตอบแทนโมเมนตัมจากกลยุทธ์การลงทุนโมเมนตัมภายใต้เงื่อนไขสภาวะตลาด	29
ตารางที่ 4.5 ผลตอบแทนโมเมนตัมจากกลยุทธ์การลงทุนโมเมนตัมภายใต้เงื่อนไขการเปลี่ยนแปลงสภาวะตลาด	32
ตารางที่ 4.6 ผลตอบแทนโมเมนตัมจากกลยุทธ์การลงทุนโมเมนตัมภายใต้เงื่อนไขพฤติกรรมนักลงทุนที่แตกต่างกัน	39

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

## สารบัญรูปภาพ

	หน้า
ภาพที่ 3.1 แสดงขั้นตอนการสร้างกลยุทธ์การลงทุนแบบโมเมนตัมปกติ	17
ภาพที่ 3.2 แสดงขั้นตอนการสร้างกลยุทธ์การลงทุนแบบโมเมนตัมภายใต้เงื่อนไขการเปลี่ยนแปลง สภาวะตลาด	18
ภาพที่ 3.3 แสดงขั้นตอนการสร้างกลยุทธ์การลงทุนแบบโมเมนตัมภายใต้เงื่อนไขทฤษฎีการเงินเชิง พฤติกรรม	20
ภาพที่ 4.1 แสดงผลตอบแทนโมเมนตัมแบบสะสมของกลยุทธ์แบบโมเมนตัมภายใต้เงื่อนไขการ เปลี่ยนแปลงสภาวะตลาด	37



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved