

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	6
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	6
1.4 ขอบเขตการศึกษา	7
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	8
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11
2.1 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา	11
2.2 การทดสอบการร่วมกันไปด้วยกัน	12
2.2.1 การทดสอบยูนิทรูท	13
2.2.2 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว	16
2.2.3 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น	
ตามแบบจำลองเอเธอร์คอรคชัน	17
2.3 ทฤษฎีความเป็นเหตุเป็นผล	18
2.4 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	20
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	26
3.1 การทดสอบข้อมูล	26
3.1.1 การทดสอบยูนิทรูท	26
3.1.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว	27
3.1.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นและความเป็นเหตุเป็นผล	29

3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	31
บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสาร	32
4.1 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	32
4.2 บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	38
4.3 บริษัท ยูนิടെคคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	40
4.4 บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	47
4.5 บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)	52
4.6 บริษัท ชินเซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)	58
บทที่ 5 ผลการศึกษา	65
5.1 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	65
5.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration)	72
5.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นและความเป็นเหตุเป็นผล (Error-Correction Model and Granger Causality Test)	77
บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ	83
6.1 สรุปผลการศึกษา	84
6.2 ข้อเสนอแนะ	85
เอกสารอ้างอิง	86
ภาคผนวก	89
ภาคผนวก ก ตาราง MacKinnon Critical Values for Unit Root test	90
ภาคผนวก ข ผลการทดสอบการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration)	92
ภาคผนวก ค ผลการทดสอบความนิ่งของส่วนที่เหลือจากสมการ ถดถอยในการทดสอบการร่วมกันไปด้วยกัน โดยการทดสอบยูนิทรูท ด้วยวิธีการ ADF	98
ภาคผนวก ง ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ โดยใช้ ECM	101
ประวัติผู้เขียน	107

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 มูลค่าตลาด (Market Capitalization) หลักทรัพย์แต่ละกลุ่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2547	4
1.2 ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์ในแต่ละบริษัทที่นำมาทำการศึกษา	6
5.1 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	67
5.2 ผลการทดสอบการร่วมไปด้วยกัน (Cointegration)	72
5.3 ผลการทดสอบความนิ่งของส่วนที่เหลือจากสมการถดถอยในการทดสอบ การร่วมไปด้วยกัน โดยการทดสอบยูนิทรูท ด้วยวิธีการ ADF	76
5.4 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta \log(\text{Price})$ เป็น Dependent variable	79
5.5 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta \log(\text{Volume})$ เป็น Dependent variable	80
5.6 สรุปผลการทดสอบ Granger Causality ระหว่างตัวแปรราคาและปริมาณการ ซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสาร	82

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แนวโน้มดัชนีราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2539 ถึง 2547	2
1.2 แนวโน้มดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2542 ถึง 2547	3
4.1 แนวโน้มราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	37
4.2 แนวโน้มราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	40
4.3 แนวโน้มราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์บริษัท ยูไนเต็คคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	47
4.4 แนวโน้มราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	52
4.5 แนวโน้มราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)	58
4.6 แนวโน้มราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)	64