

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตการศึกษา	5
บทที่ 2 แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	6
2.1 ทฤษฎีที่ใช้การศึกษา	6
2.1.1 ทฤษฎีข้อมูลอนุกรมเวลา	6
2.1.2 การทดสอบ Unit Root	7
2.1.3 การเลือก lag length ในการทดสอบ	9
2.1.4 Cointegration and Error Correction Mechanism	10
2.1.5 ทฤษฎีการเงินของเคนส์	13
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	14
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย	17
3.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยการทดสอบยูนิทรูท	17
3.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวและระยะสั้น	18

บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรม	22
4.1 ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเกษตร	22
4.1.1 หลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการเกษตร	22
4.1.2 ข้อมูลตัวเลขทางบัญชีของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเกษตร	23
4.1.3 ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเกษตร	25
4.2 ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธนาคาร	25
4.2.1 หลักทรัพย์ในหมวดธนาคาร	25
4.2.2 ข้อมูลตัวเลขทางบัญชีของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธนาคาร	26
4.2.3 ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธนาคาร	29
4.3 ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์	29
4.3.1 หลักทรัพย์ในหมวดพาณิชย์	29
4.3.2 ข้อมูลตัวเลขทางบัญชีของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์	30
4.3.3 ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์	33
4.4 ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดสื่อสาร	33
4.4.1 หลักทรัพย์ในหมวดสื่อสาร	33
4.4.2 ข้อมูลตัวเลขทางบัญชีของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดสื่อสาร	34
4.4.3 ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดสื่อสาร	37
4.5 ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง	37
4.5.1 หลักทรัพย์ในหมวดวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง	37
4.5.2 ข้อมูลตัวเลขทางบัญชีของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดวัสดุก่อสร้าง และเครื่องตกแต่ง	39
4.5.3 ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดวัสดุก่อสร้าง และเครื่องตกแต่ง	42
4.6 ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพลังงาน	42
4.6.1 หลักทรัพย์ในหมวดพลังงาน	42
4.6.2 ข้อมูลตัวเลขทางบัญชีของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพลังงาน	43
4.6.3 ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพลังงาน	46
4.7 ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์	46
4.7.1 หลักทรัพย์ในหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์	46
4.7.2 ข้อมูลตัวเลขทางบัญชีของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์	48

4.7.3 ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์	51
4.8 ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดเคมีภัณฑ์และพลาสติก	51
4.8.1 หลักทรัพย์ในหมวดเคมีภัณฑ์และพลาสติก	51
4.8.2 ข้อมูลตัวเลขทางบัญชีของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดเคมีภัณฑ์และพลาสติก	52
4.8.3 ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดเคมีภัณฑ์และพลาสติก	55
4.9 ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดขนส่ง	55
4.9.1 หลักทรัพย์ในหมวดขนส่ง	55
4.9.2 ข้อมูลตัวเลขทางบัญชีของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดขนส่ง	56
4.9.3 ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดขนส่ง	59
<b>บทที่ 5 ผลการศึกษา</b>	<b>60</b>
5.1 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล	60
5.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว	66
5.3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น	70
<b>บทที่ 6 สรุปผลการศึกษา</b>	<b>83</b>
6.1 สรุปผลการศึกษา	84
เอกสารอ้างอิง	86

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรประเภท 14 วัน (Repurchase Rates:R/P14 วัน)ในรูปลอกาลิเทียม	89
ภาคผนวก ข ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปลอกาลิเทียม	94

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ตารางแสดงกลุ่มเศรษฐกิจและหมวดอุตสาหกรรมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1
5.1 ผลการทดสอบความนิ่ง(Unit Root)ของตัวแปร อัตราดอกเบี้ย	61
5.2 ผลการทดสอบความนิ่ง(Unit Root)ของตัวแปร ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมต่างๆ	61
5.3 ผลการทดสอบความนิ่งของส่วนที่เหลือ (residual) จากสมการถดถอยในการทดสอบการร่วมไป ด้วยกัน โดยใช้อัตราดอกเบี้ย R/P 14วัน เป็น dependent variable โดยการทดสอบ Unit Root ด้วยวิธีการ ADF โดยใช้ Lag = 0	66
5.4 ผลการทดสอบความนิ่งของส่วนที่เหลือ (residual) จากสมการถดถอยในการทดสอบการร่วมไป ด้วยกัน โดยใช้ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรม เป็น dependent variable โดยการทดสอบ Unit Root ด้วยวิธีการ ADF โดยใช้ Lag = 0	68
5.5 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta R/P14$ เป็น Dependent variables และ $\Delta AGRI$ เป็น Independent variables	71
5.6 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta R/P14$ เป็น dependent variables และ $\Delta BANK$ เป็น Independent variables	71
5.7 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta R/P14$ เป็น dependent variables และ $\Delta \log (COMM)$ เป็น Independent variables	71
5.8 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta R/P14$ เป็น dependent variables และ $\Delta COMUN$ เป็น Independent variables	72
5.9 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta R/P14$ เป็น dependent variables และ $\Delta CONMA$ เป็น Independent variables	72
5.10 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta R/P14$ เป็น dependent variables และ $\Delta ENERG$ เป็น Independent variables	72
5.11 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta R/P14$ เป็น dependent variables และ $\Delta FIN$ เป็น Independent variables	73

5.12 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta R/P14$ เป็น dependent variables และ $\Delta PETRO$ เป็น Independent variables	73
5.13 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta R/P14$ เป็น dependent variables และ $\Delta TRANS$ เป็น Independent variables	73
5.14 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta AGRI$ เป็น dependent variables และ $\Delta R/P14$ เป็น Independent variables	74
5.15 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta BANK$ เป็น dependent variables และ $\Delta R/P14$ เป็น Independent variables	74
5.16 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta COMM$ เป็น dependent variables และ $\Delta R/P14$ เป็น Independent variables	74
5.17 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta COMUN$ เป็น dependent variables และ $\Delta R/P14$ เป็น Independent variables	75
5.18 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta CONMA$ เป็น dependent variables และ $\Delta R/P14$ เป็น Independent variables	75
5.19 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta ENERG$ เป็น dependent variables และ $\Delta R/P14$ เป็น Independent variables	75
5.20 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta FIN$ เป็น dependent variables และ $\Delta R/P14$ เป็น Independent variables	76
5.21 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta PETRO$ เป็น dependent variables และ $\Delta R/P14$ เป็น Independent variables	76
5.22 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชันด้วยวิธี OLS โดยให้ $\Delta TRANS$ เป็น dependent variables และ $\Delta R/P14$ เป็น Independent variables	76

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 เปรียบเทียบมูลค่าตลาดกับรายได้ประชาชาติ:ประเทศในเอเชีย	1
1.2 จำนวนบริษัทจดทะเบียนฯ:ประเทศในเอเชีย	1
1.3 ผลตอบแทนสุทธิจากตลาดทุน	2
1.4 กราฟอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร ประเภท 14 วัน	4

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
 Copyright © by Chiang Mai University  
 All rights reserved