

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 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	7
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	7
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	7
บทที่ 2 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	8
บทที่ 3 กรอบแนวความคิดและระเบียบวิธีการศึกษา	15
3.1 แนวความคิดในการศึกษา	15
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	18
บทที่ 4 ลักษณะของหลักทรัพย์และปัจจัยทางเศรษฐกิจ	31
4.1 ดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง	31
4.2 อัตราเงินเฟ้อ	35
4.3 อัตราดอกเบี้ย	36
4.4 ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์	36
4.5 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์	36
4.6 ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	37
4.7 ปริมาณการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน	37

4.8 ตัวแปรหุ่น	37
4.8.1 การปล่อยสินเชื่อกู้ยืมของ กบข.	37
4.8.2 มาตรการด้านภาษีที่เอื้ออำนวยต่อการฟื้นตัวของภาคธุรกิจสหกรณ์ทรัพย์	38
บทที่ 5 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ในกลุ่มก่อสร้าง	39
5.1 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล	39
5.2 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้น	43
5.2.1 โมเดลที่ SETBF ขึ้นอยู่กับ TVOL THB BANKCR D1 และ D2	43
5.2.2 โมเดลที่ SETBF ขึ้นอยู่กับ TVOL THB BANKCR	53
บทที่ 6 บทสรุป	61
6.1 สรุปผลการศึกษา	61
6.2 นัยในการศึกษา	62
6.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาเพิ่มเติม	63
บรรณานุกรม	64
ภาคผนวก ก	68
ภาคผนวก ข	69
ภาคผนวก ค	72
ประวัติผู้เขียน	78

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 มาตรการด้านภาษีอากรในการฟื้นฟูธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ปี 2540-2545	3
1.2 ดัชนีราคาขายส่งวัสดุก่อสร้าง	4
1.3 ยอดขายที่อยู่อาศัยของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	4
4.1 หลักทรัพย์ของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง	32
4.2 ค่าสถิติเบื้องต้นของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	38
5.1 ผลการทดสอบ Unit Root Test (ADF at Level) ของข้อมูลรายเดือน ( มกราคม 2541 – ธันวาคม 2545 )	41
5.2 ผลการทดสอบ Unit Root Test (ADF at First Difference) ของข้อมูลรายเดือน ( มกราคม 2541 – ธันวาคม 2545 )	42
5.3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวของโมเดลที่ SETBF ขึ้นอยู่กับ TVOL THB BANKCR D1 และ D2	44
5.4 การปรับตัวในระยะสั้นของโมเดลที่ SETBF ได้รับอิทธิพลจาก TVOL THB BANKCR D1 และ D2	47
5.5 ค่าสถิติของโมเดลที่ SETBF ได้รับอิทธิพลจาก TVOL THB BANKCR D1 และ D2	48
5.6 การปรับตัวในระยะสั้นของโมเดลที่ SETBF ได้รับอิทธิพลจาก TVOL THB BANKCR D1 และ D2 ที่ไม่มีการ Difference และ Lag ตัวแปรหุ้น	49
5.7 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวของโมเดลที่ SETBF ได้รับอิทธิพลจาก TVOL THB BANKCR	54
5.8 การปรับตัวในระยะสั้นของโมเดลที่ SETBF ได้รับอิทธิพลจาก TVOL THB BANKCR	56
5.9 ค่าสถิติของโมเดลที่ SETBF ได้รับอิทธิพลจาก TVOL THB BANKCR	57
5.10 เปรียบเทียบผลการทดสอบของโมเดลที่มีตัวแปรหุ้นและไม่มีตัวแปรหุ้น	60

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 การเปลี่ยนแปลงราคาของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างเทียบกับ SET Index	5
1.2 ส่วนแบ่งตลาดของหุ้นกลุ่มต่างๆในตลาดหลักทรัพย์	6
4.1 การเคลื่อนไหวของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง	33
5.1 ค่าจริงและค่าพยากรณ์ของดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างใน โมเดลที่ SETBF ได้รับอิทธิพลจาก TVOL THB BANKCR D1 และ D2	52
5.2 ค่าจริงและค่าพยากรณ์ของดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างใน โมเดลที่ SETBF ได้รับอิทธิพลจาก TVOL THB และ BANKCR	59