

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มา และความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	7
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	7
1.4 ขอบเขตในการศึกษา	7
1.5 นิยามศัพท์	8
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	10
2.1.1 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา	10
2.1.2 แนวความคิดเป็นเหตุเป็นผล	18
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	19
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท (Unit Root)	24
3.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration)	26
3.2 การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น (Error Correction Model : ECM)	28
3.3 การทดสอบสมมติฐานความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality)	29

บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์

4.1	หลักทรัพย์ UMS	31
4.1.1	ความเป็นมา	31
4.1.2	ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ	32
4.1.3	ผลการดำเนินงาน	33
4.2	หลักทรัพย์ ADAM	33
4.2.1	ความเป็นมา	33
4.2.2	ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ	34
4.2.3	ผลการดำเนินงาน	35
4.3	หลักทรัพย์ GFM	36
4.3.1	ความเป็นมา	36
4.3.2	ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ	37
4.3.3	ผลการดำเนินงาน	37
4.4	หลักทรัพย์ BOL	38
4.4.1	ความเป็นมา	38
4.4.2	ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ	38
4.4.3	ผลการดำเนินงาน	39
4.5	หลักทรัพย์ IRCP	39
4.5.1	ความเป็นมา	40
4.5.2	ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ	40
4.5.3	ผลการดำเนินงาน	40
4.6	หลักทรัพย์ ILINK	42
4.6.1	ความเป็นมา	42
4.6.2	ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ	42
4.6.3	ผลการดำเนินงาน	43
4.7	หลักทรัพย์ SWC	43
4.7.1	ความเป็นมา	43
4.7.2	ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ	44
4.7.3	ผลการดำเนินงาน	45

4.8	หลักทรัพย์ TMW	46
4.8.1	ความเป็นมา	46
4.8.2	ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ	46
4.8.3	ผลการดำเนินงาน	47
4.9	หลักทรัพย์ LVT	48
4.9.1	ความเป็นมา	48
4.9.2	ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ	48
4.9.3	ผลการดำเนินงาน	49
4.10	หลักทรัพย์ BROOK	50
4.10.1	ความเป็นมา	50
4.10.2	ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ	51
4.10.3	ผลการดำเนินงาน	51
บทที่ 5 ผลการศึกษา		
5.1	การทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท (Unit Root)	53
5.1.1	ผลการทดสอบความนิ่งของราคาหลักทรัพย์ในตลาดเอ็มเอไอ	56
5.1.2	ผลการทดสอบความนิ่งของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดเอ็มเอไอ	62
5.2	การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration)	67
5.2.1	ผลการประมาณค่าสมการถดถอยโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ของหลักทรัพย์ในตลาดเอ็มเอไอ	70
5.2.2	ผลการทดสอบ Cointegration โดยให้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรตาม	75
5.2.3	ผลการทดสอบ Cointegration โดยให้ราคาหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรตาม	78
5.3	การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น (Error Correction Model : ECM)	81
5.3.1	ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ โดยแบบจำลอง เออเรอร์คอร์เรกชัน โดยให้ ราคาเป็นตัวแปรอิสระและปริมาณการซื้อขาย หลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม	85
5.3.2	ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ โดยแบบจำลอง เออเรอร์คอร์เรกชัน โดยให้ logปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปร และราคาเป็นตัวแปรตามอิสระ	91

5.4 การทดสอบสมมติฐานความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality)	95
5.4.1 ผลการทดสอบ Granger Causality Tests	98
บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ	
6.1 สรุปผลการศึกษา	101
6.2 ข้อเสนอแนะ	101
เอกสารอ้างอิง	103
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ผลการทดสอบ Unit Root ของราคาหลักทรัพย์	107
ผลการทดสอบ Unit Root ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์	118
ภาคผนวก ข ผลการประมาณสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (ordinary least square: OLS)	128
ภาคผนวก ค ผลการทดสอบความนิ่ง ของส่วนที่เหลือ (Residual) จากสมการถดถอย ในการทดสอบ การร่วมกันไปด้วยกัน โดยการทดสอบยูนิทรูท ด้วยวิธีการ ADF	133
ภาคผนวก ง ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ โดยใช้ Error-Correction Model (ECM)	140
ภาคผนวก จ ผลการประมาณค่า Granger Causality Tests	160
ประวัติผู้เขียน	163

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงสุด และมี Free float อยู่ในเกณฑ์ที่ดี 10 อันดับ ของหลักทรัพย์ในตลาดเอ็มเอไอ ณ วันที่ 28 ธันวาคม พ.ศ. 2550	5
5.1 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit Root) ของราคาหลักทรัพย์ โดยใช้ค่า Test-statistic	55
5.2 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit Root) ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยใช้ค่า Test-statistic	61
5.3 ผลการประมาณค่าสมการถดถอยโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ของหลักทรัพย์ในตลาดเอ็มเอไอ	69
5.4 ผลการทดสอบความนิ่งของส่วนที่เหลือจากสมการถดถอยในการทดสอบการร่วมกันไปด้วยกัน โดยการทดสอบยูนิทรูท ด้วยวิธีการ ADF-Test	74
5.5 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ โดยแบบจำลองเอเธอร์คอคเรชัน โดยให้ราคาหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรอิสระและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรตาม	83
5.6 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ โดยแบบจำลองเอเธอร์คอคเรชัน โดยให้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและราคาหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรตาม	89
5.7 ผลการทดสอบ Granger Causality Tests	97

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แสดงแนวโน้มราคาและปริมาณหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ระหว่างปี พ.ศ.2548-2550	6
1.2 แสดงแนวโน้มราคาและปริมาณหลักทรัพย์บริษัท ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) (UMS) ระหว่างปี พ.ศ. 2548-2550	6

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved