

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา	3
1.5 นิยามศัพท์	3
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	5
2.1.1 ทฤษฎีการเงินของเคนส์	5
2.1.2 พฤติกรรมการลงทุน	12
2.1.3 ทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ	16
2.1.3.1 ข้อมูลพาแนล	16
2.1.3.2 ข้อมูลพาแนลแบบไม่เรียง	19
2.1.3.3 การทดสอบพาแนลยูนิทรูท	20
2.1.3.4 การทดสอบพาแนลโคอินทิเกรชัน	26
2.1.3.5 การทดสอบแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	30
2.1.3.6 การประมาณค่าแบบจำลอง Panel Cointegration	32

2.1.3.7 การหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น (ECM)	33
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	34
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	38
3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	38
3.2.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)	38
3.2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable)	39
3.3 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	39
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	39
3.4.1 การทดสอบพหุคูณยูนิทรูท	40
3.4.2 การทดสอบพหุคูณโคอินทิเกรชัน	41
3.4.3 การทดสอบแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	43
3.4.4 การประมาณแบบจำลองพหุคูณโคอินทิเกรชัน	43
3.4.5 การหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น (ECM)	44
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 ผลการทดสอบพหุคูณ ยูนิทรูท	45
4.2 ผลการทดสอบพหุคูณโคอินทิเกรชัน	49
4.3 ผลการทดสอบแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	52
4.4 ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขาย หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน	53
4.4.1 ผลการประมาณความสัมพันธ์ด้วยวิธีการประมาณค่าแบบกำลังสองน้อยที่สุด (OLS)	54
4.4.2 ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ด้วยวิธีการประมาณค่าการเปลี่ยนแปลงเชิง พลวัต แบบกำลังสองน้อยที่สุด (DOLS)	56
4.4.3 ผลการประมาณความสัมพันธ์ด้วยวิธีการของโมเมนต์ในรูปทั่วไป (GMM)	58
4.5 ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น (ECM)	60
บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	

5.1	สรุปผลการศึกษา	62
5.1.1	สรุปผลการทดสอบพหุแนลยูนิทรูท	62
5.1.2	สรุปผลการทดสอบพหุแนลโคอินทิเกรชัน	63
5.1.3	สรุปผลการทดสอบแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	63
5.1.4	สรุปผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ และมูลค่า การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน	63
5.1.5	สรุปผลหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น (ECM)	64
5.2	ข้อเสนอแนะ	65
	เอกสารอ้างอิง	66
	ภาคผนวก	68
	ภาคผนวก ก ผลการทดสอบพหุแนลยูนิทรูท	69
	ภาคผนวก ข ผลการทดสอบโคอินทิเกรชัน	73
	ภาคผนวก ค ผลการทดสอบแบบจำลอง	78
	ภาคผนวก ง ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์	81
	ภาคผนวก จ ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น	85
	ประวัติผู้เขียน	88

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
3.1 สมมติฐานและค่าสถิติที่ใช้ในการทดสอบพาแนลยูนิทรูทด้วยวิธีการทดสอบที่แตกต่างกัน	40
4.1 ผลการทดสอบพาแนลยูนิทรูทของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	45
4.2 การเปรียบเทียบผลการทดสอบพาแนลยูนิทรูทของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	48
4.3 ผลการทดสอบพาแนล โคอินทิเกรชัน ของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียนด้วยวิธีของ Pedroni เมื่อให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	49
4.4 ผลการทดสอบพาแนล โคอินทิเกรชัน ของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียนด้วยวิธีของ Kao เมื่อให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	50
4.5 ผลการทดสอบพาแนล โคอินทิเกรชัน ของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียนด้วยวิธีของ Fisher เมื่อให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	51
4.6 ผลการทดสอบ LM- Test	52
4.7 ผลการทดสอบ F- Test	52
4.8 ผลการทดสอบ Hausman Test	53
4.9 ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี OLS โดย Cross section- Random Effect	54
4.10 ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี OLS แยกรายประเทศ	55
4.11 ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี DOLS โดย Cross section- Random Effect	56

- 4.12 ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขาย
หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี DOLS แยกรายประเทศ 57
- 4.13 ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขาย
หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีการของโมเมนต์ในรูปทั่วไป
(GMM) โดย Cross section - Random Effect 58
- 4.14 ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขาย
หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี GMM แยกรายประเทศ 59
- 4.15 ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น 60

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
2.1 ความต้องการถือเงินเพื่อจับจ่ายใช้สอย	7
2.2 เส้นอุปสงค์ของเงินเพื่อจับจ่ายใช้สอยที่มีความยืดหยุ่นกับอัตราดอกเบี้ย	8
2.3 ความสัมพันธ์ระหว่างอุปสงค์ของการถือเงินเพื่อเก็บกำไร กับอัตราดอกเบี้ย	10
2.4 คุณลักษณะในตลาดเงิน อุปสงค์ต่อเงินเท่ากับอุปทานของเงิน โดยมีดอกเบี้ยเป็นตัวแปร	11
2.5 การเปลี่ยนแปลงในปริมาณเงิน	12
2.6 อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ต่าง ๆ	14

สารบัญตารางภาคผนวก

ตารางภาคผนวก	หน้า
1 ก ผลการทดสอบพาแนลยูนิทรูทของข้อมูลดัชนีราคาปิดหลักทรัพย์ที่ระดับ $I(0)$ with intercept and trend	69
2 ก ผลการทดสอบพาแนลยูนิทรูทของข้อมูลมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระดับ $I(0)$ with intercept and trend	70
3 ก ผลการทดสอบพาแนลยูนิทรูทของข้อมูลดัชนีราคาปิดหลักทรัพย์ที่ระดับ 1^{st} difference with intercept and trend	71
4 ก ผลการทดสอบพาแนลยูนิทรูทของข้อมูลมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระดับ 1^{st} difference with intercept and trend	72
1 ข ผลการทดสอบพาแนล โคอินทิเกรชันของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีของ Pedroni with none	73
2 ข ผลการทดสอบพาแนล โคอินทิเกรชันของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีของ Pedroni with intercept	75
3 ข ผลการทดสอบพาแนล โคอินทิเกรชันของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีของ Pedroni with intercept and trend	75
4 ข ผลการทดสอบพาแนล โคอินทิเกรชันของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีของ Kao	76
5 ข ผลการทดสอบพาแนล โคอินทิเกรชันของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีของ Fisher	77

1 ค	ผลการทดสอบระหว่าง Pooled Estimator และ Random effect ด้วยการทดสอบ LM-Test	78
2 ค	ผลการทดสอบ Cross section - Fixed effect ด้วยการทดสอบ F-Test	79
3 ค	ผลการทดสอบระหว่าง Pooled Estimator และ Random effect ด้วยการทดสอบ Hausman-Test	80
1 ง	ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี OLS แบบ Random Effect	81
2 ง	ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี OLS แบบ Random Effect รายประเทศ	82
3 ง	ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี DOLS แบบ Random Effect	82
4 ง	ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี DOLS แบบ Random Effect รายประเทศ	83
5 ง	ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี GMM แบบ Random Effect	83
6 ง	ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี GMM แบบ Random Effect รายประเทศ	84
1 จ	ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น จากสมการ OLS	85
2 จ	ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น จากสมการ DOLS	86
3 จ	ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น จากสมการ GMM	87