

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฒ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	4
1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล	4
1.5 ประโยชน์ของการศึกษา	5
1.6 องค์ประกอบของวิทยานิพนธ์	5
บทที่ 2 ปรัชญาผลงานการศึกษาที่เกี่ยวข้อง	6
2.1 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับแบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคของภาคการลงทุน	6
2.2 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศ (capital inflow)	10
2.3 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (stock market)	13
บทที่ 3 หลักการ ทฤษฎี เหตุผล และสมมติฐาน	15
3.1 ทฤษฎีการลงทุน (Investment Theory)	15
3.2 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหลักทรัพย์ (Portfolio Investment Theory)	23
3.3 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการกู้ยืมจากต่างประเทศของภาคเอกชน	30
บทที่ 4 ระเบียบวิธีการศึกษา	31
4.1 unit root test	32
4.2 Cointegration and Error Correction Mechanism	35
บทที่ 5 ผลการศึกษาของแบบจำลองการลงทุนสำหรับข้อมูลรายปี	45

	5.1 สมการที่เกี่ยวเนื่องกับการลงทุน	46
	5.2 สมการปรับระดับราคาในภาคการลงทุน	97
	5.3 สมการที่เกี่ยวเนื่องกับเงินทุนไหลเข้า	104
	5.4 สมการดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	123
บทที่ 6	ผลการศึกษาของแบบจำลองการลงทุนสำหรับข้อมูลรายไตรมาส	135
	6.1 สมการที่เกี่ยวเนื่องกับการลงทุน	135
	6.2 สมการปรับระดับราคาในภาคการลงทุน	170
	6.3 สมการที่เกี่ยวเนื่องกับเงินทุนไหลเข้า	177
	6.4 สมการดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	196
	6.5 การเปรียบเทียบค่าสถิติต่างๆ ของแบบจำลองการลงทุนในภาคต่างๆ สำหรับการศึกษาที่อาศัยข้อมูลรายปี และข้อมูลรายไตรมาส	207
บทที่ 7	สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	209
	7.1 สรุปผลการศึกษา	209
	7.2 ข้อเสนอแนะ	211
บรรณานุกรม		212
ภาคผนวก		218
	ภาคผนวก ก ตารางค่าสถิติทดสอบ unit root ของ Dickey-Fuller	219
	ภาคผนวก ข ตาราง Empirical Cumulative Distribution of T	220
	ภาคผนวก ค ตารางแสดงค่าสถิติของ Maximal Eigenvalue and Trace Statistics.	222
	ภาคผนวก ง รายชื่อตัวแปรต่างๆ ในแบบจำลอง	223
ประวัติผู้เขียน		225

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
5.1 การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนภาคเอกชนของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	48
5.2 Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคเอกชนของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	49
5.3 การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาคเอกชนของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	51
5.4 การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนเอกชนในภาคเกษตรกรรมของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	55
5.5 Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคเกษตรกรรมของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	55
5.6 การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาคเกษตรกรรมของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	57
5.7 การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนเอกชนภาคก่อสร้างของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	60
5.8 Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคก่อสร้างของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	61
5.9 การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาคการก่อสร้างของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	62
5.10 การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนเอกชนในภาคการค้าของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	66
5.11 Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคการค้าของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	67
5.12 การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาคการค้าของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	68
5.13 การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนเอกชนในภาคไฟฟ้าและน้ำประปาของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	72

5.14	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคไฟฟ้าและน้ำ ประปาของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	73
5.15	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาค ไฟฟ้าและน้ำประปาของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	74
5.16	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนเอกชนในภาคอุตสาหกรรม ของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	78
5.17	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคอุตสาหกรรม ของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	79
5.18	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาคอุตสาหกรรมของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	80
5.19	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนเอกชนในภาคบริการ ของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	84
5.20	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคบริการของ ประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	85
5.21	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาคบริการของประเทศไทย สำหรับ ข้อมูลรายปี	86
5.22	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนภาครัฐบาลสำหรับ ข้อมูลรายปี	91
5.23	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการ การลงทุนภาครัฐบาล สำหรับ ข้อมูลรายปี	92
5.24	ปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาครัฐบาล สำหรับข้อมูลรายปี	93
5.25	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการ ระดับราคาในภาคการลงทุน สำหรับข้อมูลรายปี	97
5.26	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการ ระดับราคาในภาคการลงทุน สำหรับข้อมูลรายปี	98
5.27	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการระดับราคาในภาคการลงทุน สำหรับข้อมูลรายปี	99
5.28	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการเงินลงทุน โดยตรงสุทธิจากต่าง ประเทศ สำหรับข้อมูลรายปี	105

5.29	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการเงินลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายปี	105
5.30	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการเงินลงทุน โดยตรงสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายปี	107
5.31	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายปี	110
5.32	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายปี	111
5.33	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายปี	112
5.34	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการเงินกู้ยืมสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายปี	116
5.35	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการเงินกู้ยืมสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายปี	117
5.36	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการเงินกู้ยืมสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายปี	119
5.37	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	123
5.38	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	124
5.39	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายปี	126
6.1	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนภาคเอกชนของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	135
6.2	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคเอกชนของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	136
6.3	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาคเอกชนของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	138
6.4	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนเอกชนในภาคเกษตรกรรมของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	141

6.5	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคเกษตรกรรม ของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	141
6.6	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาคเกษตรกรรมของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	143
6.7	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนเอกชนภาคก่อสร้าง ของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	146
6.8	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคก่อสร้างของ ประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	146
6.9	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาคการก่อสร้างของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	148
6.10	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนเอกชนในภาคการค้า ของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	152
6.11	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคการค้าของ ประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	152
6.12	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาคการค้าของประเทศไทย สำหรับ ข้อมูลรายไตรมาส	154
6.13	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนเอกชนในภาคอุตสาหกรรม ของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	158
6.14	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนในภาคอุตสาหกรรม ของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	158
6.15	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาคอุตสาหกรรมของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	160
6.16	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการลงทุนภาครัฐบาลสำหรับ ข้อมูลรายไตรมาส	165
6.17	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการลงทุนภาครัฐบาล สำหรับ ข้อมูลรายไตรมาส	165
6.18	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการลงทุนภาครัฐบาล สำหรับข้อมูลรายไตร มาส	167
6.19	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการระดับราคาในภาคการลงทุน สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	170

6.20	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการระดับราคาในภาคการลงทุน สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	170
6.21	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการระดับราคาในภาคการลงทุน สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	172
6.22	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการเงินลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	177
6.23	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการเงินลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายปี	178
6.24	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการเงินลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	180
6.25	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการการเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	183
6.26	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการการเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	183
6.27	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการการเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	185
6.28	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการเงินกู้ยืมสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	189
6.29	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการเงินกู้ยืมสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	189
6.30	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการเงินกู้ยืมสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	191
6.31	การทดสอบ unit roots ของตัวแปรต่างๆ ในสมการดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	196
6.32	Johansen Methodology สำหรับตัวแปรของสมการดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	197
6.33	การปรับตัวในระยะสั้นของสมการดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	198
6.34	การเปรียบเทียบค่าสถิติต่างๆ ของแบบจำลองการลงทุนในภาคต่างๆ สำหรับการศึกษที่อาศัยข้อมูลรายปี และข้อมูลรายไตรมาส	207

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1	2
1.2	3
3.1	24
3.2	27
5.1	53
5.2	59
5.3	65
5.4	71
5.5	77
5.6	83
5.7	89
5.8	90
5.9	96
5.10	102
5.11	103
5.12	109
5.13	115
5.14	121

5.15	ค่าประมาณและค่าจริงของเงินทุนไหลเข้าสู่ธุรกิจจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายปี	122
5.16	ค่าประมาณและค่าจริงของการดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) สำหรับข้อมูลรายปี	128
6.1	ค่าประมาณและค่าจริงของการลงทุนภาคเอกชนของประเทศไทย สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	140
6.2	ค่าประมาณและค่าจริงของการลงทุนภาคเกษตรกรรม สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	145
6.3	ค่าประมาณและค่าจริงของการลงทุนภาคก่อสร้าง สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	151
6.4	ค่าประมาณและค่าจริงของการลงทุนภาคการค้า สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	157
6.5	ค่าประมาณและค่าจริงของการลงทุนภาคอุตสาหกรรม สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	163
6.6	ค่าประมาณและค่าจริงของการลงทุนภาคอื่นๆ สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	164
6.7	ค่าประมาณและค่าจริงของการลงทุนภาครัฐบาล สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	169
6.8	ค่าประมาณและค่าจริงของดัชนีราคาภาคการลงทุน สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	175
6.9	ค่าประมาณและค่าจริงของการลงทุนรวม ณ ราคาประจำปี เปรียบเทียบกับ ณ ราคา ปีฐาน 2538 สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	176
6.10	ค่าประมาณและค่าจริงของการลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูล รายไตรมาส	182
6.11	ค่าประมาณและค่าจริงของการลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิจากต่างประเทศ สำหรับ ข้อมูลรายไตรมาส	188
6.12	ค่าประมาณและค่าจริงของการกู้ยืมเงินสุทธิจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลรายไตร มาส	194
6.13	ค่าประมาณและค่าจริงของเงินทุนไหลเข้าสู่ธุรกิจจากต่างประเทศ สำหรับข้อมูลราย ไตรมาส	195
6.14	ค่าประมาณและค่าจริงของการดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) สำหรับข้อมูลรายไตรมาส	201