

## สารบัญ

|  | หน้า |
|--|------|
| กิตติกรรมประกาศ  | ค    |
| บทคัดย่อภาษาไทย  | ง    |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ   | ฉ    |
| สารบัญตาราง  | ฎ    |
| สารบัญภาพ  | ฏ    |
| บทที่ 1 บทนำ   | 1    |
| 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา  | 1    |
| 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา  | 5    |
| 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ  | 5    |
| 1.4 ขอบเขตการศึกษา   | 5    |
| 1.5 นิยามคำศัพท์   | 6    |
| บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง                                      | 7    |
| 2.2 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง   | 7    |
| 2.2.1 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา  | 7    |
| 2.2.2 การทดสอบ Unit Root   | 8    |
| 2.2.3 การเลือก lag length ในการทดสอบ                                       | 10   |
| 2.2.4 Cointegration and Error Correction Mechanism                         | 11   |
| 2.2.5 ทฤษฎีความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality Model)                    | 14   |
| 2.2 สรุปสาระสำคัญของเอกสารที่เกี่ยวข้อง                                    | 15   |
| บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย   | 22   |
| 3.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท (Unit Root)                      | 22   |
| 3.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration)           | 23   |
| 3.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น (Error Correction Model) | 25   |

|   |    |
|---|----|
| 3.4 การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล (Causality Test) | 26 |
| บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์                       | 27 |
| 4.1 หลักทรัพย์ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน): SCB      | 27 |
| 4.1.1 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์                            | 27 |
| 4.1.2 ประวัติความเป็นมา                                 | 28 |
| 4.1.3 เครือข่ายธนาคาร                                   | 29 |
| 4.1.4 โครงสร้างรายได้                                   | 29 |
| 4.1.5 สภาพคล่องและนโยบายในการบริหารสภาพคล่อง            | 30 |
| 4.1.6 โครงสร้างเงินทุน                                  | 30 |
| 4.1.7 ผลการดำเนินงานในปัจจุบัน                          | 30 |
| 4.2 หลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน): BBL          | 31 |
| 4.2.1 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์                            | 31 |
| 4.2.2 ประวัติความเป็นมา                                 | 32 |
| 4.2.3 เครือข่ายธนาคาร                                   | 33 |
| 4.2.4 โครงสร้างรายได้                                   | 34 |
| 4.2.5 สภาพคล่องและนโยบายในการบริหารสภาพคล่อง            | 35 |
| 4.2.6 โครงสร้างเงินทุน                                  | 35 |
| 4.2.7 ผลการดำเนินงานในปัจจุบัน                          | 35 |
| 4.3 หลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน): KBANK       | 36 |
| 4.3.1 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์                            | 36 |
| 4.3.2 ประวัติความเป็นมา                                 | 37 |
| 4.3.3 เครือข่ายธนาคาร                                   | 37 |
| 4.3.4 โครงสร้างรายได้                                   | 37 |
| 4.3.5 สภาพคล่องและนโยบายในการบริหารสภาพคล่อง            | 38 |
| 4.3.6 โครงสร้างเงินทุน                                  | 40 |
| 4.3.7 ผลการดำเนินงานในปัจจุบัน                          | 40 |
| 4.4 หลักทรัพย์ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน): KTB          | 40 |
| 4.4.1 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์                            | 40 |
| 4.4.2 ประวัติความเป็นมา                                 | 42 |

|         |   |     |
|---------|---|-----|
| 4.4.3   | เครือข่ายธนาคาร   | 43  |
| 4.4.4   | โครงสร้างรายได้   | 44  |
| 4.4.5   | สภาพคล่องและนโยบายในการบริหารสภาพคล่อง  | 45  |
| 4.4.6   | โครงสร้างเงินทุน  | 46  |
| 4.4.7   | ผลการดำเนินงานในปัจจุบัน  | 46  |
| บทที่ 5 | ผลการศึกษา  | 47  |
| 5.1     | ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท (Unit Root)   | 47  |
| 5.1.1   | ผลการทดสอบความนิ่งของราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์   | 49  |
| 5.1.2   | ผลการทดสอบความนิ่งของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์<br>กลุ่มธนาคารพาณิชย์   | 52  |
| 5.2     | ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาว (Cointegration)   | 54  |
| 5.3     | ผลการทดสอบลักษณะการปรับตัวในระยะสั้นตามแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชัน<br>และผลการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล   | 59  |
| บทที่ 6 | สรุปและข้อเสนอแนะ   | 63  |
| 6.1     | บทสรุป  | 63  |
| 6.2     | ข้อเสนอแนะ  | 66  |
|         | เอกสารอ้างอิง   | 67  |
|         | ภาคผนวก   | 70  |
|         | ภาคผนวก ก ตารางแสดงค่า MacKinnon Critical Value of Unit Root Test   | 71  |
|         | ภาคผนวก ข ผลการทดสอบ Cointegration  | 73  |
|         | ภาคผนวก ค ผลการทดสอบของส่วนที่เหลือ (Residual) จากสมการถดถอย<br>ในการทดสอบ Cointegration โดยการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root)<br>ด้วยวิธีการ Augmented Dicky Fuller Test | 77  |
|         | ภาคผนวก ง ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น  | 82  |
|         | ภาคผนวก จ ข้อมูล logarithm ของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์<br>กลุ่มธนาคารพาณิชย์   | 86  |
|         | ประวัติผู้เขียน   | 110 |

## สารบัญตาราง

| ตาราง   | หน้า |
|---|------|
| 1.1 แสดง Market Capital ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์   | 2    |
| 4.1 แสดงโครงสร้างรายได้ของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) : SCB  | 29   |
| 4.2 แสดงรายละเอียดของโครงสร้างรายได้ของธนาคารและบริษัทย่อยของ<br>ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี 2544-2546                             | 34   |
| 4.3 แสดงรายละเอียดของโครงสร้างรายได้ของธนาคารและบริษัทย่อยของ<br>ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี 2544-2546                            | 38   |
| 4.4 แสดงการดำเนินกิจกรรมที่สำคัญของธนาคารกรุงไทย ในช่วงปี 2541-2545   | 42   |
| 4.5 แสดงโครงสร้างรายได้ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ช่วงปี 2544-2546  | 44   |
| 5.1 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit Root) ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์<br>โดยใช้ค่า Test-statistic  | 48   |
| 5.2 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit Root) ของข้อมูลปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์<br>โดยใช้ค่า Test-statistic  | 51   |
| 5.3 ผลการประมาณค่าสมการถดถอยโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดของธนาคารพาณิชย์<br>ในกรณีที่ราคาเป็นตัวแปรอิสระและปริมาณการซื้อขายเป็นตัวแปรตาม       | 55   |
| 5.4 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit Root) ของส่วนที่เหลือจากสมการถดถอยด้วยวิธี<br>Augmented Dicky Fuller กรณี $VOLUME = f(PRICE)$                  | 55   |
| 5.5 ผลการประมาณค่าสมการถดถอยโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดของธนาคารพาณิชย์<br>ในกรณีที่ปริมาณการซื้อขายเป็นตัวแปรอิสระและราคาเป็นตัวแปรตาม       | 57   |
| 5.6 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit Root) ของส่วนที่เหลือจากสมการถดถอยด้วยวิธี<br>Augmented Dicky Fuller กรณี $PRICE = f(VOLUME)$                  | 57   |
| 5.7 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชัน โดยให้ราคา<br>หลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม | 60   |

- 5.8 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชัน โดยให้ปริมาณ  
การซื้อขาย เป็นตัวแปรอิสระและราคาเป็นตัวแปรตาม 61
- 5.9 ผลการทดสอบ Granger causality ระหว่างตัวแปรราคาและปริมาณการซื้อขาย  
หลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 62



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved

## สารบัญภาพ

| รูป   | หน้า |
|---|------|
| 1.1 แสดงมูลค่าตลาดรวมของกลุ่มธุรกิจการเงินในปี 2547                         | 1    |
| 1.2 ความสัมพันธ์ระหว่างราคากับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของธนาคารไทยพาณิชย์ | 3    |
| 1.3 ความสัมพันธ์ระหว่างราคากับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงเทพ    | 3    |
| 1.4 ความสัมพันธ์ระหว่างราคากับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย   | 4    |
| 1.5 ความสัมพันธ์ระหว่างราคากับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงไทย    | 4    |