

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	<b>1</b>
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	6
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	7
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	7
1.5 นิยามศัพท์	7
<b>บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b>	<b>9</b>
2.1 แนวคิดและทฤษฎี	9
2.1.1 ทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพ (Market Efficiency)	9
2.1.2 ปริมาณเงิน (Money Supply)	11
2.1.3 ทฤษฎีการเงิน (Theory of Money)	11
2.1.4 การวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ (Econometric Method)	13
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	23
2.2.1 สำหรับการใช่วิธีการ ARDL (Autoregressive Distributed Lag)	23
ในการวิเคราะห์การศึกษา	
2.2.2 สำหรับการใช่วิธีการ วิธีการประมาณค่า PMG(Pooled Mean Group)	28
ในการวิเคราะห์การศึกษา	

บทที่ 3	ระเบียบวิธีวิจัย	32
3.1	กรอบแนวคิด และแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	32
3.2	ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	36
3.3	วิธีการการศึกษา วิธีวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการศึกษา	36
3.3.1	การทดสอบ Panel Unit Root Test	37
3.3.2	การวิเคราะห์ด้วยวิธีการประมาณค่า PMG (Pooled Mean Group)	38
บทที่ 4	ภาพรวมโครงสร้างและการดำเนินงานของภาคการเงินในประเทศสมาชิกอาเซียน	41
4.1	ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน	41
4.2	ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน (ASEAN Exchanges)	42
4.3	ตลาดการเงิน (Financial Market)	43
4.4	ตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (Indonesia Stock Exchange - IDX)	48
4.5	ตลาดหลักทรัพย์เบอร์ชามาลเลเซีย (Bursa Malaysia)	50
4.6	ตลาดหลักทรัพย์ฟิลิปปินส์ (Philippines Stock Exchange – PSEi Index)	53
4.7	ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์หรือสเตรทส์ไทมส์ลิงคิงโปร์ (Singapore Straits Times Index)	54
4.8	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand -SET)	56
4.9	สถานการณ์ของอาเซียน	59
4.10	นโยบายการเงิน อัตราดอกเบี้ย และระดับการพัฒนาทางการเงิน	62
4.5.1	ความแตกต่างของการดำเนินนโยบายการเงิน	62
4.5.2	ระดับการพัฒนาทางการเงินของประเทศอาเซียน	63
4.5.3	การดำเนินนโยบายการเงิน	64
4.5.4	นโยบายการเงินและสถาบันการเงิน	64
4.11	สรุป	66
บทที่ 5	ผลการศึกษา	69
5.1	ขั้นตอนในการวิเคราะห์ผล	69
5.2	ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Panel Unit Root Test)	70
5.3	ผลการประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธีการประมาณค่า PMG (Pooled Mean Group) และวิธี MG (Mean Group)	73

5.4	สรุป	82
บทที่ 6	บทสรุปและข้อเสนอแนะ	83
6.1	สรุปผลการศึกษา	83
6.1.1	ภาพรวมลักษณะโครงสร้างและผลการดำเนินงานของภาคการเงิน ในประเทศไทยอาเซียน	83
6.1.2	ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Panel Unit Root)	84
6.1.3	ผลการประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธีการประมาณค่าPMG (Pooled Mean Group)	85
6.2	ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย	86
6.2.1	ภาพรวมลักษณะโครงสร้างและผลการดำเนินงานของระบบการเงิน ในประเทศไทยอาเซียน	86
6.2.2	ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	87
6.3	ข้อจำกัดของงานวิจัย	87
	เอกสารอ้างอิง	88
	ภาคผนวก	94
	ภาคผนวก ก ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	95
	ภาคผนวก ข ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) ด้วยโปรแกรม Eview7	99
	ภาคผนวก ค ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระยะยาวระหว่างตัวแปรด้วยวิธี PMG ด้วยโปรแกรม GAUSS Engine 10	104
	ประวัติผู้เขียน	110

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
2.1	สรุปทฤษฎีทางการเงิน	13
3.1	การตั้งสมมติฐานและค่าสถิติที่ใช้ในการทดสอบพาแนลยูนิทรูท(Panel Unit Root Test)	38
3.2	สมการวิธีการประมาณค่ากลุ่มค่าเฉลี่ยร่วม (Pooled Mean Group: PMG)	39
3.3	การตั้งสมมติฐานและค่าสถิติที่ใช้ในการทดสอบความสัมพันธ์ระยะสั้นที่มีผลต่อระยะยาวโดยวิธีการประมาณค่า PMG (Pooled Mean Group)	40
4.1	Domestic Debt Securities Outstanding in ASEAN and other Major Economies (End-September2011)	46
4.2	ASEAN and Other Major Stock Exchanges, December 2011	47
4.3	ขนาดตลาดทุนของประเทศมาเลเซีย	51
4.4	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของ SET และ mai ในปี 2553 - 2555	57
4.5	สัดส่วนของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมโลก (ร้อยละ)	59
4.6	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศสมาชิกอาเซียน (Purchasing-power-parity: PPP พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)	60
4.7	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ร้อยละของ GDP)	62
5.1	ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Panel Unit Root Test) ที่ระดับ Level หรือI(0)	71
5.2	ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Panel Unit Root Test) ที่ระดับ 1 <sup>st</sup> Difference หรือI(1)	72
5.3	ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระยะยาว ด้วยวิธี PMG (Pooled Mean Group)	74
5.4	ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ในระยะสั้นด้วยวิธี Group-Specific Estimates ระหว่างปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มการเงินในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	77

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ผลรวมสินทรัพย์ทางการเงินในประชาคมอาเซียน 2011 (% ของ GDP) ภายในกลุ่มประเทศอาเซียน	4
1.2 IMD: Asian Countries Ranking 2013	4
1.3 IMD: THE WORLD COMPETITIVENESS SCOREBOARD 2013	5
2.1 ภาพรวมตลาดโลกที่มีประสิทธิภาพของตลาด	11
3.1 กรอบแนวคิดสำหรับวิเคราะห์ข้อมูล	35
4.1 มูลค่าการซื้อขายหุ้นและพันธบัตรของตลาดอิน โดนีเซีย	49
4.2 สินทรัพย์ภาคการเงินประเทศอิน โดนีเซีย แยกตามประเภทบริการทางการเงิน ปี 2553	50
4.3 สินทรัพย์ภาคการเงินประเทศมาเลเซีย แยกตามประเภทบริการทางการเงิน ปี 2553	52
4.4 สินทรัพย์ภาคการเงินประเทศฟิลิปปินส์ แยกตามประเภทบริการทางการเงิน ปี 2553	54
4.5 สินทรัพย์ภาคการเงินประเทศสิงคโปร์ แยกตามประเภทบริการทางการเงิน ปี 2553	56
4.6 สินทรัพย์ภาคการเงินประเทศไทย แยกตามประเภทบริการทางการเงิน ปี 2553	54
4.7 ระดับการพัฒนาการทางการเงินของประชาคมอาเซียน	63
4.8 เปรียบเทียบสัดส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	67