

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ท
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	8
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	8
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	8
1.5 นิยามคำศัพท์	9
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดที่ใช้ในการศึกษา	11
2.2 ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	
2.2.1 ทฤษฎีข้อมูลอนุกรมเวลา	14
2.2.2 แบบจำลอง Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (ARCH) และแบบจำลอง Autoregressive Integrated Moving Average (ARIMA)	18
2.2.3 แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH)	23
2.2.4 แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity in Mean (GARCH-M)	24
2.2.5 การทดสอบโคอินทิเกรชัน โดยวิธีการของ Engle-Granger	25

2.2.6	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น (Error Correction Mechanism)	26
2.2.7	ทฤษฎีความเป็นเหตุเป็นผล (Granger causality model)	28
2.2.8	การตรวจสอบรูปแบบ (Diagnostic Checking)	29
2.3	งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	30
บทที่ 3	ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1	แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	34
3.2	สมมติฐาน	35
3.3	วิธีการศึกษา	
3.3.1	การเปลี่ยนข้อมูลให้เป็นอัตราผลตอบแทน	35
3.3.2	การทดสอบความนิ่งของข้อมูล และการทดสอบ Unit Root	36
3.3.3	การทดสอบโดยใช้แบบจำลอง GARCH-M	37
3.3.4	การทดสอบโดยใช้แบบจำลอง Cointegration และ Error Correction Mechanism	38
3.3.5	เกณฑ์การพิจารณาเลือกแบบจำลอง	40
3.4	ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	41
3.5	สถานที่ที่ใช้ในการดำเนินการวิจัยและรวบรวมข้อมูล	41
บทที่ 4	ผลการศึกษา	
4.1	การศึกษาความผันผวนของอัตราผลตอบแทนดัชนีราคาหุ้น	
4.1.1	อัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ	42
4.1.2	การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	43
4.1.3	การศึกษาความผันผวน โดยแบบจำลอง GARCH-M ของตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ	45
4.2	การศึกษาความสัมพันธ์ของความผันผวนของอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้น	
4.2.1	การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) ของความผันผวน อัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ	53
4.2.2	การทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality)	54

4.2.3 การทดสอบดุลยภาพระยะยาว (Cointegration)	59
และการทดสอบดุลยภาพระยะสั้น (Error Correction Model)	
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	86
5.2 ประโยชน์ของงานวิจัย	88
5.3 ข้อบกพร่องของงานวิจัย	88
5.4 ข้อเสนอแนะ	89
เอกสารอ้างอิง	91
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก การประมาณอัตราผลตอบแทนดัชนีราคาหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ โดยแบบจำลอง GARCH-M	94
ภาคผนวก ข ผลการทดสอบ Granger Causality	102
ภาคผนวก ค การประมาณความสัมพันธ์ของความผันผวนอัตราผลตอบแทน ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ โดยแบบจำลอง Cointegration ของ Engle and Granger	103
ประวัติผู้เขียน	113

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงเงินลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศในปี 2550-2551 จำแนกตามแหล่งที่มา	5
1.2 แสดงเงินลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศในปี 2550-2551 จำแนกตามสาขาการลงทุน	6
2.1 แสดงเงินลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศในปี 2550-2551 จำแนกตามแหล่งที่มา	12
4.1 อัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ	43
4.2 ผลการทดสอบยูนิทรูท โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller โดยแสดงค่า Mackinnon Critical Value ของ unit root	44
4.3 ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง GARCH-M ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้น SET	46
4.4 ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง GARCH-M ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้น Nikkei	48
4.5 ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง GARCH-M ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้น Hang Seng	50
4.6 ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง GARCH-M ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้น Straits Time	52
4.7 ผลการทดสอบยูนิทรูท โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller โดยแสดงค่า Mackinnon Critical Value ของ unit root ณ. ระดับ Level	53
4.8 ผลการทดสอบ Granger Causality ของความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของ ดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น	55
4.9 ผลการทดสอบ Granger Causality ของความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของ ดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและประเทศฮ่องกง	57
4.10 ผลการทดสอบ Granger Causality ของความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของ ดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์	58

4.11	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Cointegration ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่น	61
4.12	ผลการทดสอบยูนิทรูทของส่วนที่เหลือ (Residual) โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller โดยแสดงค่า Mackinnon Critical Value ของ unit root ณ. ระดับ Level	61
4.13	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Error Correction Model ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่น	63
4.14	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Cointegration ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ประเทศฮ่องกง	65
4.15	ผลการทดสอบยูนิทรูทของส่วนที่เหลือ (Residual) โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller โดยแสดงค่า Mackinnon Critical Value ของ unit root ณ. ระดับ Level	65
4.16	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Error Correction Model ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่น	67
4.17	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Cointegration ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์	69
4.18	ผลการทดสอบยูนิทรูทของส่วนที่เหลือ (Residual) โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller โดยแสดงค่า Mackinnon Critical Value ของ unit root ณ. ระดับ Level	69
4.19	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Error Correction Model ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่น	71
4.20	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Cointegration ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	73

4.21	ผลการทดสอบยูนิทรูทของส่วนที่เหลือ (Residual) โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller โดยแสดงค่า Mackinnon Critical Value ของยูนิทรูท ณ. ระดับ Level	73
4.22	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Error Correction Model ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่น และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	75
4.23	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Cointegration ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ประเทศฮ่องกง และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	77
4.24	ผลการทดสอบยูนิทรูทของส่วนที่เหลือ (Residual) โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller โดยแสดงค่า Mackinnon Critical Value ของยูนิทรูท ณ. ระดับ Level และระดับ 1 st difference	77
4.25	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Error Correction Model ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ประเทศฮ่องกง	79
4.26	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Cointegration ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	81
4.27	ผลการทดสอบยูนิทรูทของส่วนที่เหลือ (Residual) โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller โดยแสดงค่า Mackinnon Critical Value ของยูนิทรูท ณ. ระดับ Level และระดับ 1 st difference	81
4.28	ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติของแบบจำลอง Error Correction Model ในอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	83
4.29	สรุปผลความเร็วในการปรับตัวคุณภาพระยะสั้นในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ	84
4.30	สรุปผลการปรับตัวของการเปลี่ยนแปลงคุณภาพในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ	85

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	แสดงอัตราผลตอบแทนดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	2
1.2	แสดงอัตราผลตอบแทนดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชีย	3
1.3	แสดงดัชนีและมูลค่าตามราคาตลาดปรับตัวตามสถานการณ์เศรษฐกิจ	4

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved