

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	5
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง	
2.1 กรอบแนวคิด	7
2.1.1 แนวคิดแบบดั้งเดิม	7
2.1.2 แนวคิดแบบสินทรัพย์	7
2.2 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	8
2.2.1 อัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ	8
2.2.2 ตลาดเงินกู้ (Loanable Funds Market)	9
2.2.3 ตลาดเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Market)	11
2.2.4 ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Theory)	22
2.3 วิธีการทางเศรษฐมิติ	
2.3.1 การวิเคราะห์หอนุกรมเวลา	23

2.3.2	การทดสอบยูนิทรูทหรือความนิ่งของข้อมูล	23
2.3.3	แบบจำลอง Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (ARCH)	25
2.3.4	แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH)	27
2.3.5	แบบจำลอง Multivariate GARCH	28
2.3.6	การตรวจสอบรูปแบบ (Diagnostic Checking)	30
1)	การทดสอบ Ljung-Box Q-Statistic	30
2)	เกณฑ์การเลือกรูปแบบของแบบจำลองที่ดีที่สุด (Model selection)	31
2.4	งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	32
บทที่ 3 ตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและตลาดหลักทรัพย์		
4.1	ตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	35
4.2	ตลาดหลักทรัพย์	40
4.3	ประโยชน์ของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและตลาดหลักทรัพย์	42
บทที่ 4 ระเบียบวิธีวิจัย		
4.1	แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	43
4.1.1	แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH)	43
4.1.2	แบบจำลอง Bivariate GARCH	44
4.2	ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	45
4.3	วิธีการวิจัย	45
บทที่ 5 ผลการศึกษา		
5.1	ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	49
5.2	ผลการประมาณค่า Mean Equation	51
5.3	ผลการทดสอบ Univariate GARCH ของอัตราแลกเปลี่ยน	52
5.4	ผลการทดสอบ Univariate GARCH ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	53
5.5	ผลการทดสอบไบวารรีเอทการซ์ (Bivariate GARCH)	54

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright © by Chiang Mai University

All rights reserved

บทที่ 6	สรุปผลการศึกษา	
6.1	สรุปผลการศึกษา	58
6.2	ข้อเสนอแนะ	59
	เอกสารอ้างอิง	58
	ภาคผนวก	62
	ภาคผนวก ก ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	
	ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test	64
	ภาคผนวก ข คอเรลโลแกรม	70
	ภาคผนวก ค การประมาณค่าพารามิเตอร์ (GARCH)	74
	ภาคผนวก ง ผลการทดสอบ ARCH Effects	76
	ภาคผนวก จ ผลการทดสอบไบวารี่เรเทการ์ช (Bivariate GARCH)	78
	ประวัติผู้เขียน	79

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
5.1 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) ณ ระดับ Level or I(0) ของอัตราแลกเปลี่ยน	50
5.2 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) ณ ระดับ Level or I(0) ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	50
5.3 ผลการประมาณค่า Mean Equation (สมการค่าเฉลี่ย) ของอัตราแลกเปลี่ยน	51
5.4 ผลการประมาณค่า Mean Equation (สมการค่าเฉลี่ย) ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	51
5.5 ผลการทดสอบ Univariate GARCH ของอัตราแลกเปลี่ยน	52
5.6 ผลการทดสอบ ARCH Effect ของอัตราแลกเปลี่ยน	52
5.7 ผลการทดสอบ Univariate GARCH ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	53
5.8 ผลการทดสอบ ARCH Effect ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	53
4.9 ผลการทดสอบไบวารีเอทการ์ช (Bivariate GARCH) ของอัตราแลกเปลี่ยนและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	54
4.10 ความสัมพันธ์ของคลาดเคลื่อนมาตรฐาน Standardized Shock ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับอัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบบจำลอง Dynamic Conditional Correlation (DCC) และ Constant Conditional Correlation (CCC)	56

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ระหว่างปี 2549 – 2552	2
1.2 อัตราแลกเปลี่ยน บาท: ดอลลาร์สหรัฐ ระหว่างปี 2549 - 2552	3
2.1 อัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ	8
2.2 ตลาดเงินกู้และอัตราดอกเบี้ย	11
2.3 ดุลยภาพในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	20
2.4 การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เมื่ออัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนที่คาดหวังในอนาคต เปลี่ยนแปลงไป	21
2.5 การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เมื่ออัตราดอกเบี้ยในประเทศเปลี่ยนแปลงไป	22