

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฏ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	<b>1</b>
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	3
1.5 นิยามศัพท์	4
<b>บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง</b>	<b>8</b>
2.1 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี	8
2.1.1 แนวคิดสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ	8
2.1.2 แนวคิดเกี่ยวกับการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ	9
2.1.3 แนวคิดผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อตลาดหลักทรัพย์	11
2.1.4 กรอบแนวคิดทฤษฎีในการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ	13
1) การทดสอบ Unit Root	14
2) Vector Autoregression (VAR)	17
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	38
<b>บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย</b>	<b>42</b>
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	43

3.2	วิธีการศึกษา	43
3.2.1	การทดสอบ Unit Root	44
3.2.2	การเลือกความล่าช้า (Lag) ที่เหมาะสม	46
3.2.3	การทดสอบหา Cointegration วิธีการ Johansen	47
3.2.4	แบบจำลอง Vector Autoregression	49
บทที่ 4	ผลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูล	52
4.1	การทดสอบ Unit Root	52
4.2	การเลือกความล่าช้า (Lag)	55
4.3	การทดสอบหา Cointegration	56
4.4	การประมาณค่าแบบจำลอง VAR และการทดสอบ Stability	57
4.5	ผลการวิเคราะห์ Impulse Response Function	62
4.6	ผลการวิเคราะห์ Variance Decomposition	66
บทที่ 5	บทสรุปและข้อเสนอแนะ	68
5.1	สรุปผลการศึกษา	68
5.2	ข้อเสนอแนะ	71
	เอกสารอ้างอิง	72
	ภาคผนวก	76
	ประวัติผู้เขียน	114

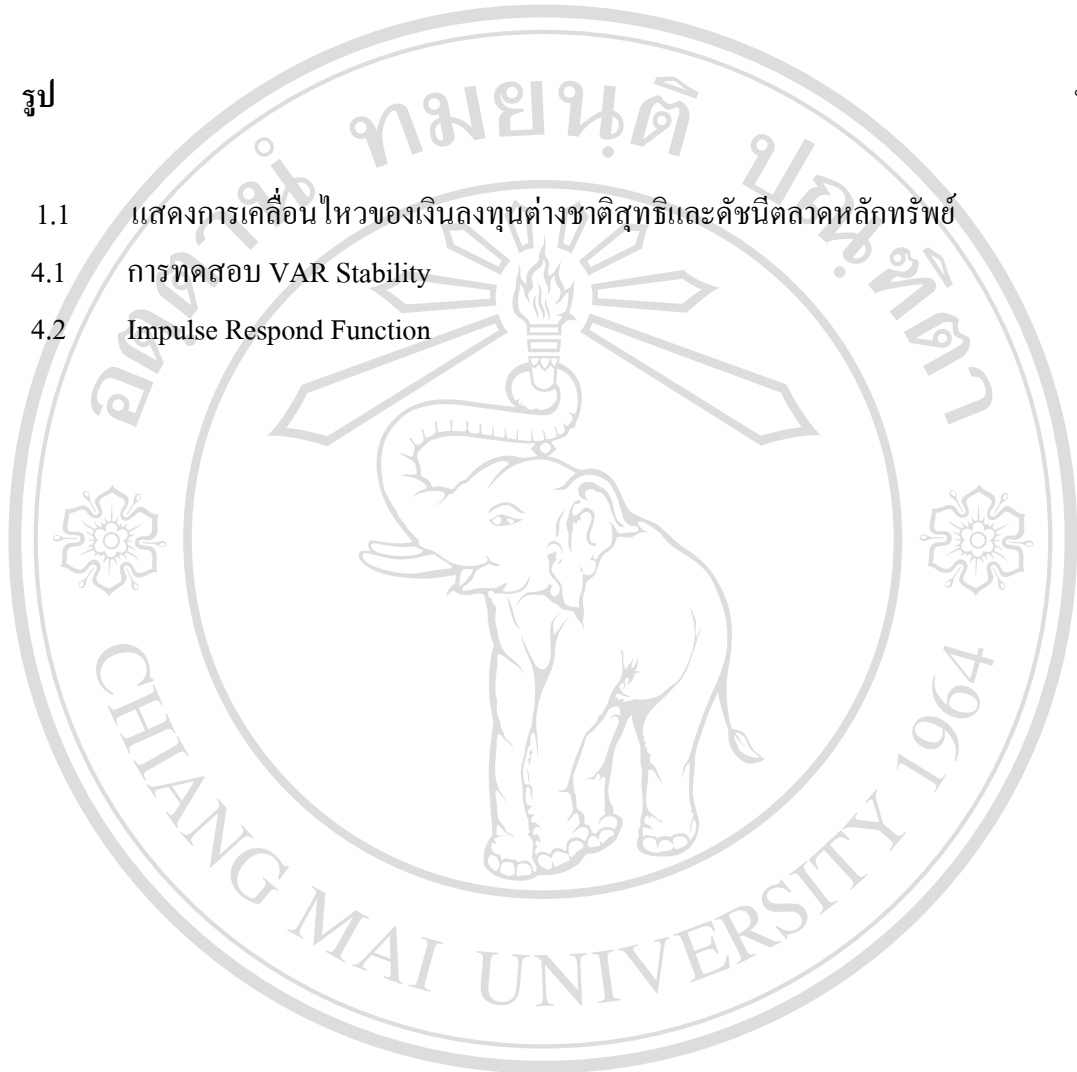
สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 แสดงผลการทดสอบ Unit root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller test	53
4.2 แสดงผลการทดสอบ Unit root โดยวิธี Phillips Peron test	54
4.3 แสดงการเลือกความล่าช้าของการศึกษา	55
4.4 แสดงผลการทดสอบ Cointegration ของ Johansen	56
4.5 แสดงผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR	57
4.6 แสดงผลการทดสอบ VAR Stability	61
4.7 แสดงผลการวิเคราะห์แยกส่วนความแปรปรวน	67

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
 Copyright© by Chiang Mai University  
 All rights reserved

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	แสดงการเคลื่อนไหวของเงินลงทุนต่างชาติสุทธิและดัชนีตลาดหลักทรัพย์	2
4.1	การทดสอบ VAR Stability	61
4.2	Impulse Respond Function	65



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
 Copyright© by Chiang Mai University  
 All rights reserved

สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง	หน้า
1 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gBS แบบจำลอง intercept (At Level)	77
2 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gBS แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	77
3 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gBS แบบจำลอง none (At Level)	78
4 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gKLI แบบจำลอง intercept (At Level)	79
5 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gKLI แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	79
6 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gKLI แบบจำลอง none (At Level)	80
7 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gKOSPI แบบจำลอง intercept (At Level)	81
8 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gKOSPI แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	81
9 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gKOSPI แบบจำลอง none (At Level)	82
10 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gPHCOMP แบบจำลอง intercept (At Level)	83
11 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gPHCOMP แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	83
12 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gPHCOMP แบบจำลอง none (At Level)	84
13 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gSET แบบจำลอง intercept (At Level)	85

14	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gSET แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	85
15	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gSET แบบจำลอง none (At Level)	86
16	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gSSEC แบบจำลอง intercept (At Level)	87
17	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gSSEC แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	87
18	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gSSEC แบบจำลอง none (At Level)	88
19	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gSTI แบบจำลอง intercept (At Level)	89
20	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gSTI แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	89
21	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gSTI แบบจำลอง none (At Level)	90
22	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gTWII แบบจำลอง intercept (At Level)	91
23	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gTWII แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	91
24	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปร gTWII แบบจำลอง none (At Level)	92
25	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gBS แบบจำลอง intercept (At Level)	93
26	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gBS แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	93
27	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gBS แบบจำลอง none (At Level)	94
28	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gKLI แบบจำลอง intercept (At Level)	95

29	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gKLI แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	95
30	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gKLI แบบจำลอง none (At Level)	96
31	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gKOSPI แบบจำลอง intercept (At Level)	97
32	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gKOSPI แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	98
33	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gKOSPI แบบจำลอง none (At Level)	99
34	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gPHCOMP แบบจำลอง intercept (At Level)	99
35	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gPHCOMP แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	100
36	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gPHCOMP แบบจำลอง none (At Level)	100
37	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gSET แบบจำลอง intercept (At Level)	101
38	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gSET แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	102
39	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gSET แบบจำลอง none (At Level)	103
40	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gSSEC แบบจำลอง intercept (At Level)	103
41	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gSSEC แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	104
42	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gSSEC แบบจำลอง none (At Level)	105
43	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gSTI แบบจำลอง intercept (At Level)	105

44	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gSTI แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	106
45	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gSTI แบบจำลอง none (At Level)	107
46	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gTWII แบบจำลอง intercept (At Level)	108
47	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gTWII แบบจำลอง intercept and trend (At Level)	108
48	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Phillips Peron test ของตัวแปร gTWII แบบจำลอง none (At Level)	109
49	Determining Lag Length	110
50	Cointegration Rank Test (Trace)	110
51	Estimation Vector Regression (VAR)	111
52	การทดสอบความเสถียรของข้อมูล	112
53	ผลการทดสอบ Impulse Response Function	113
54	ผลการทดสอบ Variance Decomposition	113