

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของการศึกษา	1
1.2 วัตถุประสงค์การศึกษา	7
1.3 ขอบเขตการศึกษา	7
1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล	7
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	8
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ	8
1.7 องค์ประกอบของวิทยานิพนธ์	10
บทที่ 2 ตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและตลาดหลักทรัพย์	11
2.1 ตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	11
2.1.1 หน้าที่ของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	11
2.1.2 องค์ประกอบของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	13
2.1.3 วิวัฒนาการของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	15
2.1.4 ลักษณะสำคัญของอัตราแลกเปลี่ยนระบบลอยตัว ภายใต้การจัดการ	21
2.1.5 ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวภายใต้การจัดการ ที่มีต่อภาวะเศรษฐกิจไทย	23

2.2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	25
2.2.1 หน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	26
2.2.2 องค์ประกอบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	26
2.2.3 วิวัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	28
2.3 ประโยชน์ของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและตลาดหลักทรัพย์	31
บทที่ 3 ปรัชญาผลงานศึกษาที่เกี่ยวข้อง	32
บทที่ 4 ทฤษฎีและแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา	47
4.1 ทฤษฎีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน(Exchange Rate Volatility Theory)	47
4.2 ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ(Efficient Market Theory)	49
บทที่ 5 วิธีการศึกษา	51
5.1 การศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	51
5.2 การศึกษาถึงการเคลื่อนไหวในความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน	54
5.3 การศึกษาถึงประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์	58
บทที่ 6 ผลการศึกษา	62
6.1 ผลการศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน	62
6.2 ผลการศึกษาถึงการเคลื่อนไหวในความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน	62
6.3 ผลการศึกษาถึงการเคลื่อนไหวในความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และตลาดหลักทรัพย์	65
6.4 ผลการศึกษาถึงประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์	67
บทที่ 7 สรุปและข้อเสนอแนะ	92
7.1 ผลการศึกษา	92
7.2 ข้อเสนอแนะ	94

บรรณานุกรม	96
ภาคผนวก	99
ภาคผนวก ก วิธีหาคำนวณค่าสมการลดรูป (Derivative of the Reduced From Solutions)	100
ภาคผนวก ข แบบจำลอง Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (ARCH)	103
ภาคผนวก ค แนวความคิดเกี่ยวกับ Generalize Autoregressive Conditional Heteroskedasticity	105
ภาคผนวก ง การทดสอบอะซิมโทติก (asymptotic Test)	107
ภาคผนวก จ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	108
ประวัติการศึกษา	121

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1 ผลการศึกษาถึงการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในระบบตะกร้าเงินที่มีความผันผวนโดยใช้ GARCH Model with Common Factor	72
2 ผลการศึกษาถึงการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในระบบลอยตัวภายใต้การจัดการที่มีความผันผวนโดยใช้ GARCH Model with Common Factor	74
3 ผลการศึกษาถึงอนุกรมทางการเงินตามรูปแบบ Univariate GARCH Model ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน	76
4 ผลการศึกษาถึงอนุกรมทางการเงินตามรูปแบบ Univariate GARCH Models ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ	78
5 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน	80
6 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ	81
7 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงินโดยใช้ค่า error terms ตามวิธี GARCH	82
8 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการโดยใช้ค่า error terms ตามวิธี GARCH	83
9 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในอดีต ปัจจุบัน และอนาคตที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน	84
10 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในอดีต ปัจจุบัน และอนาคตที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ	85

- 11 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในอดีต ปัจจุบัน และอนาคตที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน โดยใช้ค่า error terms ตามวิธี GARCH 86
- 12 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในอดีต ปัจจุบัน และอนาคตที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว ภายใต้การจัดการโดยใช้ค่า error terms ตามวิธี GARCH 87
- 13 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในอดีต ปัจจุบัน และอนาคตที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงินโดยไม่มีอัตราดอกเบี้ยเข้ามาเกี่ยวข้อง 88
- 14 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในอดีต ปัจจุบัน และอนาคตที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว ภายใต้การจัดการโดยไม่มีอัตราดอกเบี้ยเข้ามาเกี่ยวข้อง 89
- 15 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในอดีต ปัจจุบัน และอนาคตที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน โดยไม่มีอัตราดอกเบี้ยเข้ามาเกี่ยวข้องโดยใช้ค่า error term ตามวิธี GARCH 90
- 16 ผลการศึกษาถึงอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในอดีต ปัจจุบัน และอนาคตที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ภายหลังการเปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยน โดยไม่มีอัตราดอกเบี้ยเข้ามาเกี่ยวข้องโดยใช้ค่า error term ตามวิธี GARCH 91

สารบัญภาพประกอบ

ภาพ		หน้า
1	อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี พ.ศ 2540	3
2	อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทต่อมาร์กเยอรมัน ในปี พ.ศ 2540	4
3	อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทต่อเยนญี่ปุ่น ในปี พ.ศ 2540	5
4	ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในปี พ.ศ 2540	6