

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฒ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	10
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	10
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	10
บทที่ 2 กรอบ แนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดทางทฤษฎี	11
2.1.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยน	11
1) ทฤษฎีทางความเสมอภาคในอำนาจซื้อ (Purchasing power parity)	11
2) แนวคิดทางความยืดหยุ่น (Elasticities Approach)	13
3) ทฤษฎีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Volatility Theory)	19
2.1.2 ทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ	21
1) การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	21
2) การทดสอบ Cointegration	23

3) การทดสอบ Error Correction Model (ECM)	24
4) แบบจำลองวิเคราะห์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Volatility)	25
1) แบบจำลอง Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (ARCH)	25
2) แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (GARCH)	27
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	28
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	38
3.2 วิธีการวิจัย	38
3.3 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	39
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 ผลการศึกษาหาความแปรปรวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยใช้แบบจำลอง GARCH	42
4.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	53
4.3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคูลยภาพระยะยาว (Cointegration)	61
4.4 ผลการทดสอบ Error Correction Model (ECM)	74
บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	
5.1 บทสรุป	90
5.2 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย	97
5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาครั้งต่อไป	98
เอกสารอ้างอิง	99
ภาคผนวก	102
ภาคผนวก ก ผลการศึกษาหาความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยใช้แบบจำลอง GARCH	103

ภาคผนวก ข ผลการประมาณค่าสมการถดถอยของตัวแปรด้วยวิธี

Ordinary Least Square (OLS)

111

ภาคผนวก ค ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะยาว

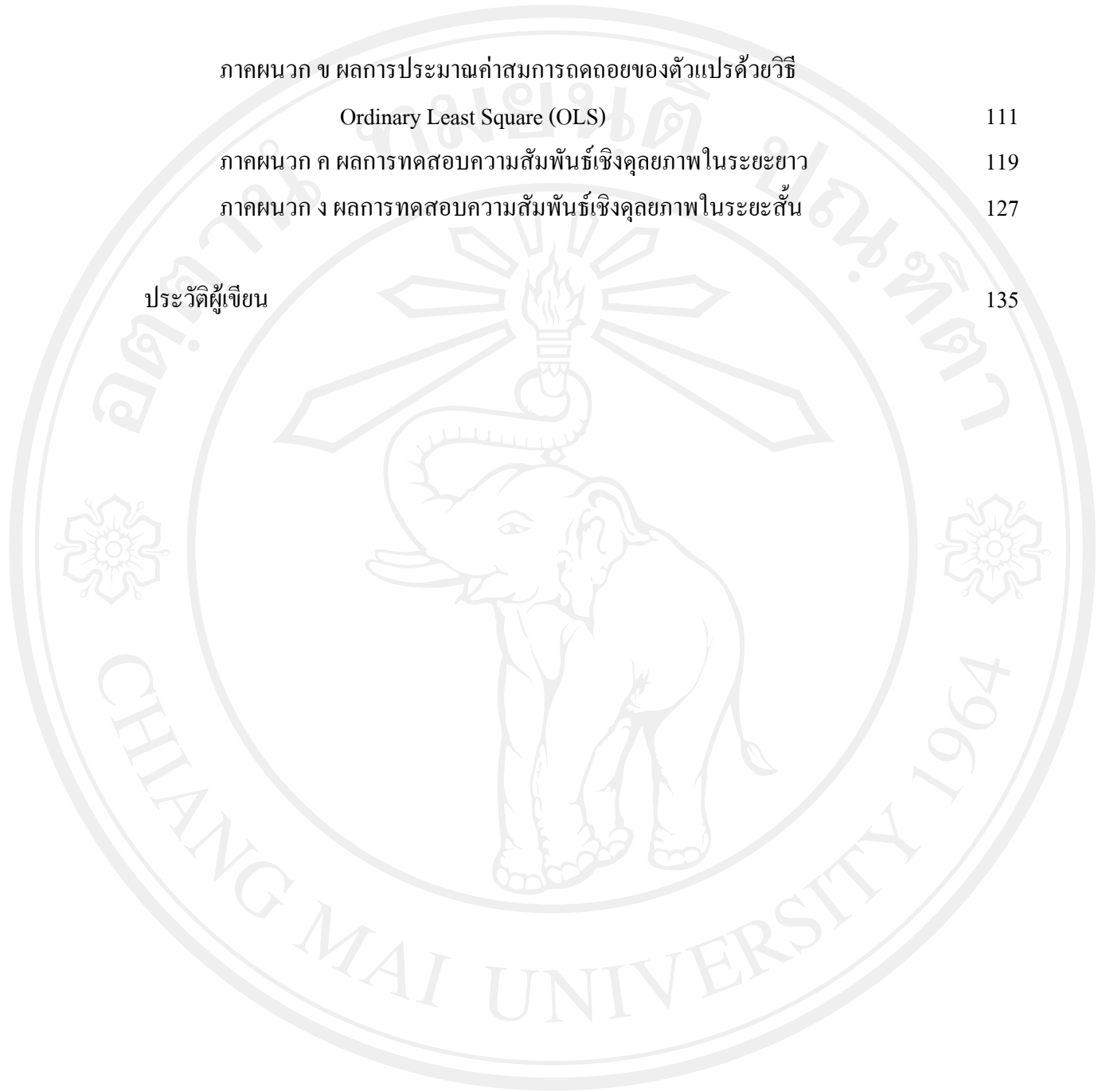
119

ภาคผนวก ง ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น

127

ประวัติผู้เขียน

135



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 มูลค่าการส่งออกและนำเข้าของไทยปี 2535-2553	5
1.2 ตลาดส่งออกที่สำคัญของไทยปี 2540 – 2553 จำแนกตามกลุ่มประเทศ	7
1.3 ประเทศคู่ค้าที่เป็นตลาดส่งออกที่สำคัญของไทยปี 2544 – 2548	8
1.4 ประเทศคู่ค้าที่เป็นตลาดส่งออกที่สำคัญของไทยปี 2549 – 2553	9
4.1 ผลการศึกษาการนำแบบจำลอง GARCH มาประมาณความผันผวนของ อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์ออสเตรเลีย	43
4.2 ผลการศึกษาการนำแบบจำลอง GARCH มาประมาณความผันผวนของ อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์แคนาดา	44
4.3 ผลการศึกษาการนำแบบจำลอง GARCH มาประมาณความผันผวนของ อัตราแลกเปลี่ยนบาท/โครนเดนมาร์ก	45
4.4 ผลการศึกษาการนำแบบจำลอง GARCH มาประมาณความผันผวนของ อัตราแลกเปลี่ยนบาท/มาร์กเยอรมัน	47
4.5 ผลการศึกษาการนำแบบจำลอง GARCH มาประมาณความผันผวนของ อัตราแลกเปลี่ยนบาท/รูเปียอินโดนีเซีย	48
4.6 ผลการศึกษาการนำแบบจำลอง GARCH มาประมาณความผันผวนของ อัตราแลกเปลี่ยนบาท/วอนเกาหลี	49
4.7 ผลการศึกษาการนำแบบจำลอง GARCH มาประมาณความผันผวนของ อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ปอนด์อังกฤษ	51
4.8 ผลการศึกษาการนำแบบจำลอง GARCH มาประมาณความผันผวนของ อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์สหรัฐ	52
4.9 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับออสเตรเลีย ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ Level	53
4.10 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับแคนาดา ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ Level	54

4.11 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับเดนมาร์ก ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ Level	54
4.12 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับเยอรมัน ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ Level	54
4.13 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับอินโดนีเซีย ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ Level	55
4.14 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับเกาหลี ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ Level	55
4.15 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับสหราชอาณาจักร ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ Level	55
4.16 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับสหรัฐอเมริกา ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ Level	56
4.17 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับออสเตรเลีย ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ First Difference	57
4.18 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับแคนาดา ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ First Difference	57
4.19 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับเดนมาร์ก ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ First Difference	57
4.20 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับเยอรมัน ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ First Difference	58
4.21 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับอินโดนีเซีย ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ First Difference	58
4.22 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้า ของไทยกับเกาหลี ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ First Difference	58
4.23 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้าของ ไทยกับสหราชอาณาจักร ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ First Difference	59
4.24 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองกรณีมูลค่าการค้าของ ไทยกับสหรัฐอเมริกา ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ First Difference	59

- 4.25 ผลการประมาณค่าสมการถดถอยของตัวแปรทั้งหมดด้วยวิธี Ordinary Least Square (OLS) รวมถึงการทดสอบ cointegration และ unit root ของค่าภาคเคลื่อน  
กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับออสเตรเลีย 61
- 4.26 ผลการประมาณค่าสมการถดถอยของตัวแปรทั้งหมดด้วยวิธี Ordinary Least Square (OLS) รวมถึงการทดสอบ cointegration และ unit root ของค่าภาคเคลื่อน  
กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับแคนาดา 63
- 4.27 ผลการประมาณค่าสมการถดถอยของตัวแปรทั้งหมดด้วยวิธี Ordinary Least Square (OLS) รวมถึงการทดสอบ cointegration และ unit root ของค่าภาคเคลื่อน  
กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับเดนมาร์ก 64
- 4.28 ผลการประมาณค่าสมการถดถอยของตัวแปรทั้งหมดด้วยวิธี Ordinary Least Square (OLS) รวมถึงการทดสอบ cointegration และ unit root ของค่าภาคเคลื่อน  
กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับเยอรมัน 66
- 4.29 ผลการประมาณค่าสมการถดถอยของตัวแปรทั้งหมดด้วยวิธี Ordinary Least Square (OLS) รวมถึงการทดสอบ cointegration และ unit root ของค่าภาคเคลื่อน  
กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับอินโดนีเซีย 67
- 4.30 ผลการประมาณค่าสมการถดถอยของตัวแปรทั้งหมดด้วยวิธี Ordinary Least Square (OLS) รวมถึงการทดสอบ cointegration และ unit root ของค่าภาคเคลื่อน  
กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับเกาหลี 69
- 4.31 ผลการประมาณค่าสมการถดถอยของตัวแปรทั้งหมดด้วยวิธี Ordinary Least Square (OLS) รวมถึงการทดสอบ cointegration และ unit root ของค่าภาคเคลื่อน  
กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับสหราชอาณาจักร 70
- 4.32 ผลการประมาณค่าสมการถดถอยของตัวแปรทั้งหมดด้วยวิธี Ordinary Least Square (OLS) รวมถึงการทดสอบ cointegration และ unit root ของค่าภาคเคลื่อน  
กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับสหรัฐอเมริกา 72
- 4.33 ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM  
กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับออสเตรเลีย 74
- 4.34 ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM  
กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับแคนาดา 76
- 4.35 ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM  
กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับเดนมาร์ก 77

4.36 ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับเยอรมัน	79
4.37 ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับอินโดนีเซีย	80
4.38 ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับเกาหลี	82
4.39 ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับสหราชอาณาจักร	83
4.40 ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีมูลค่าการค้าของไทยกับสหรัฐอเมริกา	85
4.41 สรุปผลการทดสอบ cointegration ของลอการิทึมมูลค่าการค้าทั้ง 8 ประเทศ	87
4.42 สรุปผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น Error Correction Model ของลอการิทึมมูลค่าการค้าทั้ง 8 ประเทศ	88
4.43 สรุปผลทิศทางการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญทางสถิติของตัวแปรในการปรับตัว เชิงดุลยภาพในระยะสั้น (ECM) ของลอการิทึมมูลค่าการค้าทั้ง 8 ประเทศ	89

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แสดงถึงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างบาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ	3
1.2 แสดงมูลค่าการส่งออกนำเข้ารายปีของไทย จากปี 2542 ถึง 2553 (ม.ค.-ธ.ค.)	6
2.1 แสดงคุณภาพของตลาดสินค้าในตลาดโลก	14
2.2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินดอลลาร์และอัตราแลกเปลี่ยน	15
2.3 แสดงคุณภาพของตลาดสินค้าในตลาดโลก	16
2.4 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินดอลลาร์และอัตราแลกเปลี่ยน	17
2.5 แสดงคุณภาพของตลาดเงินตราต่างประเทศ	18