

## สารบัญ

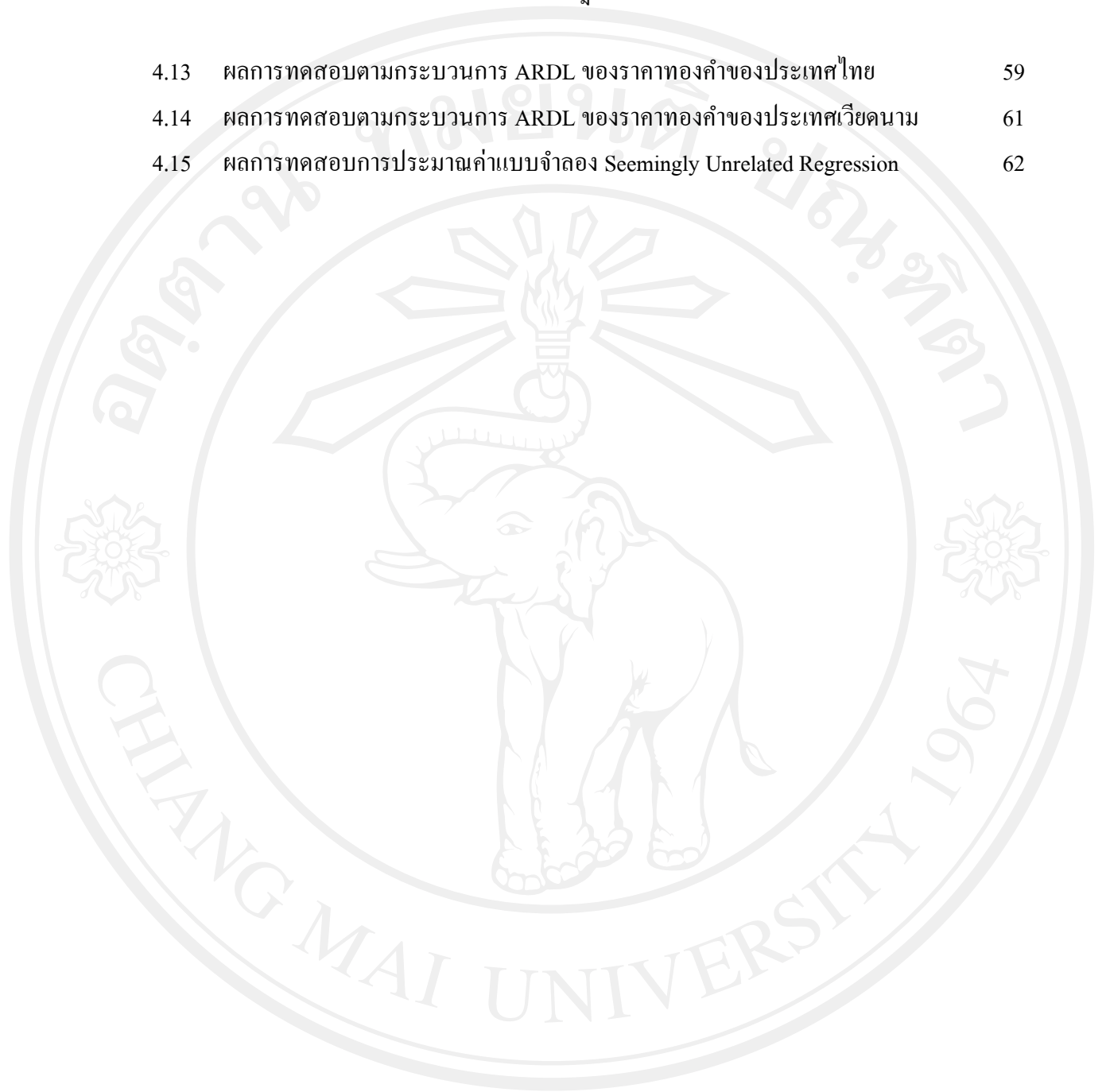
	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	8
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	8
1.4 ขอบเขตการศึกษา	8
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	9
2.1.1 ทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์	9
1. แนวคิดเกี่ยวกับทองคำ	9
2. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ภายใต้มาตรฐานทองคำ	11
3. ทฤษฎีการเลือกถือสินทรัพย์	14
2.1.2 ทฤษฎีทางเศรษฐมิติ	15
1. การทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธีอ็อกเมนต์เทด ดิกกี-ฟูลเลอร์ (ADF Test)	15
2. การเลือกค่าความล่าช้าที่เหมาะสมของแบบจำลอง	17
3. แบบจำลอง Autoregressive Distributed Lag (ARDL)	18
4. การถดถอยที่ไม่สัมพันธ์กันตามโนมภายนอก (Seemingly Unrelated Regression: SUR)	19

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	20
2.2.1 งานวิจัยภายในประเทศ	20
2.2.2 งานวิจัยต่างประเทศ	26
<b>บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย</b>	
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	30
3.2 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	30
3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	31
3.3.1 การเตรียมข้อมูล	31
3.3.2 การทดสอบยูนิรูท (Unit Root Test)	34
3.3.3 การวิเคราะห์ตามกระบวนการ ARDL	40
3.3.4 การเลือกความล่าช้า (Lag) ที่เหมาะสม	41
3.3.5 การประมาณค่าด้วยแบบจำลอง Seemingly Unrelated Regression	42
<b>บทที่ 4 ผลการศึกษา</b>	
4.1 ผลการทดสอบยูนิรูทด้วยวิธีการออกเมนต์เทค ดิกกี-ฟูลเลอร์ (ADF Test)	43
4.2 ผลการศึกษาโดยแบบจำลอง Auto-Regressive Distributed Lag (ARDL Model)	50
4.3 ผลการศึกษาการประมาณค่าแบบจำลอง Seemingly Unrelated Regression	62
<b>บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ</b>	
5.1 สรุปผลการศึกษา	67
5.2 ข้อเสนอแนะ	69
<b>เอกสารอ้างอิง</b>	70
<b>ภาคผนวก</b>	
ภาคผนวก ก ผลการทดสอบยูนิรูทด้วยวิธีการออกเมนต์เทค ดิกกี-ฟูลเลอร์	76
ภาคผนวก ข ผลการทดสอบตามแบบจำลอง Auto-Regressive Distributed Lag	104
ภาคผนวก ค ผลการทดสอบความสัมพันธ์ตามแบบจำลอง Seemingly Unrelated Regression	112
<b>ประวัติผู้เขียน</b>	115

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงอุปสงค์ของทองคำโดยเฉลี่ยในปี พ.ศ. 2547 – พ.ศ.2552	4
2.1 แสดงคุณลักษณะของสินทรัพย์ที่มีการเลือกถือ	15
3.1 สมการยูนิทรูทของการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศสมาชิกอาเซียน	35
3.2 สมการยูนิทรูทของการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในตลาดโลก	36
3.3 สมการยูนิทรูทของการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบ	36
3.4 สมการยูนิทรูทของการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศสมาชิก อาเซียน	37
3.5 แบบจำลอง ARDL จำแนกตามประเทศในอาเซียน	38
3.6 จำลอง ARDL จำแนกตามประเทศในอาเซียน	40
3.7 แบบจำลอง Seemingly Unrelated Regression	42
4.1 ผลการทดสอบยูนิทรูทของการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในกลุ่มประเทศอาเซียน	44
4.2 ผลการทดสอบยูนิทรูทของการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในตลาดโลก	45
4.3 ผลการทดสอบยูนิทรูทของการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบ	46
4.4 ผลการทดสอบยูนิทรูทของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในกลุ่มประเทศ อาเซียน	46
4.5 ผลการทดสอบยูนิทรูทของอัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศอาเซียน	48
4.6 ผลการทดสอบยูนิทรูทของการเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อของประเทศพม่า	50
4.7 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL ของราคาทองคำของประเทศกัมพูชา	51
4.8 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL ของราคาทองคำของประเทศลาว	52
4.9 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL ของราคาทองคำของประเทศอินโดนีเซีย	53
4.10 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL ของราคาทองคำของประเทศมาเลเซีย	55
4.11 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL ของราคาทองคำของประเทศพม่า	57
4.12 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL ของราคาทองคำของประเทศฟิลิปปินส์	58

4.13	ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL ของราคาทองคำของประเทศไทย	59
4.14	ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL ของราคาทองคำของประเทศเวียดนาม	61
4.15	ผลการทดสอบการประมาณค่าแบบจำลอง Seemingly Unrelated Regression	62



## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แนวโน้มราคาทองคำในตลาดโลก	2
1.2 อุปสงค์ทองคำโดยเฉลี่ยต่อปีจำแนกตามประเทศ ปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2552	3
1.3 อุปสงค์ทองคำโดยเฉลี่ยต่อปีจำแนกตามภาคอุตสาหกรรม ปี พ.ศ. 2548 - พ.ศ. 2552	5
1.4 จำนวนอุปสงค์เฉลี่ยของการลงทุนในทองคำต่อปี	6
1.5 อุปทานเฉลี่ยของราคาทองคำ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2552	6
1.6 การผลิตทองคำจากเหมืองแร่เฉลี่ยต่อปี	7
2.1 อุปสงค์ของเงินตราต่างประเทศได้รับการตอบสนองโดยส่งทองคำออก	12