

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ญ
สารบัญภาคผนวก	ฎ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	
1.1 ที่มา และความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา	5
1.5 นิยามศัพท์	5
<b>บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง</b>	
2.1 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี	
2.1.1 แนวคิดเกี่ยวกับเงินสำรองระหว่างประเทศ	6
2.1.2 ทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาค (Purchasing Power Parity Theory)	7
2.1.3 ทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ	9
1) การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	9
2) การทดสอบการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration)	11
3) การทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM)	12
4) แนวคิดการทดสอบต้นเหตุ (Tests for Causality)	13

2.2 เอกสารที่เกี่ยวข้อง	
1) สัดส่วนที่เหมาะสมของเงินสำรองระหว่างประเทศ	15
2) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราแลกเปลี่ยนและพยากรณ์ค่าเงินบาท	15
3) ความต้องการเงินทุนสำรองระหว่างประเทศภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่และระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวภายใต้การจัดการ : กรณีศึกษาประเทศไทย	16
4) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของบางประเทศในเอเชีย	16
5) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงและส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง	17
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย	
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา	18
3.2 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูล	18
บทที่ 4 ผลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการทดสอบ Unit Root	29
4.2 ผลการทดสอบ Cointegration	32
4.3 ผลการทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM)	37
4.4 ผลการทดสอบ Granger Causality	42
บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	45
5.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป	46
เอกสารอ้างอิง	48
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ข้อมูลที่นำมาศึกษา	51
ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	55
ประวัติผู้เขียน	78

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 เงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย	3
4.1 แสดงผลการทดสอบ Unit Root ด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller ของข้อมูล อัตราแลกเปลี่ยนที่อยู่ในรูปตัวเงิน , อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง และเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย ระดับ Level I(0)	29
4.2 แสดงผลการทดสอบ Unit Root ด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller ของข้อมูล อัตราแลกเปลี่ยนที่อยู่ในรูปตัวเงิน , อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง และเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย ระดับ First Difference I(1)	30
4.3 แสดงผลการทดสอบ Cointegration ของอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นตัวเงินและเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นตัวเงินเป็นตัวแปรอิสระ และเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม และ Unit Root ของค่าความคลาดเคลื่อน	32
4.4 แสดงผลการทดสอบ Cointegration ของอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นตัวเงินและเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย ในกรณีที่เงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ และอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นตัวเงินเป็นตัวแปรตาม และ Unit Root ของค่าความคลาดเคลื่อน	33
4.5 แสดงผลการทดสอบ Cointegration ของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงและเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงเป็นตัวแปรอิสระ และเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม และ Unit Root ของค่าความคลาดเคลื่อน	34
4.6 แสดงผลการทดสอบ Cointegration ของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงและเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย ในกรณีที่เงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ และอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงเป็นตัวแปรตาม และ Unit Root ของค่าความคลาดเคลื่อน	35
4.7 แสดงผลการทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM)	37

4.8	แสดงผลการทดสอบ Serial Correlation LM test กรณีที่ $E_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $F_t$ เป็นตัวแปรตาม	40
4.9	แสดงผลการทดสอบ Serial Correlation LM test กรณีที่ $F_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $E_t$ เป็นตัวแปรตาม	41
4.10	แสดงผลการทดสอบ Serial Correlation LM test กรณีที่ $RER_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $F_t$ เป็นตัวแปรตาม	42
4.11	แสดงผลการทดสอบ Serial Correlation LM test กรณีที่ $F_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $RER_t$ เป็นตัวแปรตาม	43
4.12	เลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลของอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นตัวเงินและเงินสำรองระหว่างประเทศของไทย	43
4.13	เลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงและเงินสำรองระหว่างประเทศของไทย	44
4.14	ผลการทดสอบ Granger Causality	45

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 เงินสำรองระหว่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ รายปี ของประเทศไทย	3
1.2 เงินสำรองระหว่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ รายปีของประเทศไทย	4
4.1 แสดงการเคลื่อนไหวของข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นตัวเงิน (E) และข้อมูลเงินสำรอง ระหว่างประเทศของประเทศไทย (F) รายเดือนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544 - พ.ศ. 2550	28
4.2 แสดงการเคลื่อนไหวของข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง (RER) และข้อมูลเงินสำรอง ระหว่างประเทศของประเทศไทย (F) รายเดือนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544 - พ.ศ. 2550	28

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง	หน้า
1 ก แสดงเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นตัวเงินของประเทศไทย และอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของประเทศไทย	51
1 ข ผลการทดสอบ Unit Root Test ที่ระดับ Level ของ $E_t$ ณ ระดับ $I(0)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 2 ระดับ Without Trend and Intercept	55
2 ข ผลการทดสอบ Unit Root Test ที่ระดับ Level ของ $RER_t$ ณ ระดับ $I(0)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 2 ระดับ Without Trend and Intercept	56
3 ข ผลการทดสอบ Unit Root Test ที่ระดับ Level ของ $F_t$ ณ ระดับ $I(0)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 1 ระดับ Without Trend and Intercept	57
4 ข ผลการทดสอบ Unit Root Test ที่ระดับ First Difference ของ $E_t$ ณ ระดับ $I(1)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 0 ระดับ Without Trend and Intercept	58
5 ข ผลการทดสอบ Unit Root Test ที่ระดับ First Difference ของ $RER_t$ ณ ระดับ $I(1)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 0 ระดับ Without Trend and Intercept	59
6 ข ผลการทดสอบ Unit Root Test ที่ระดับ First Difference ของ $F_t$ ณ ระดับ $I(1)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 0 ระดับ With Intercept and without Trend	60
7 ข ผลการทดสอบ Cointegration กรณีที่ $E_t$ เป็นตัวแปรอิสระและ $F_t$ เป็นตัวแปรตาม	61
8 ข ผลการทดสอบ Cointegration กรณีที่ $F_t$ เป็นตัวแปรอิสระและ $E_t$ เป็นตัวแปรตาม	61
9 ข ผลการทดสอบ Cointegration กรณีที่ $RER_t$ เป็นตัวแปรอิสระและ $F_t$ เป็นตัวแปรตาม	62
10 ข ผลการทดสอบ Cointegration กรณีที่ $F_t$ เป็นตัวแปรอิสระและ $RER_t$ เป็นตัวแปรตาม	62
11 ข ผลการทดสอบ Unit Root ของค่าความคลาดเคลื่อน กรณีที่ $F_t$ เป็นตัวแปรอิสระและ $E_t$ เป็นตัวแปรตาม	63
12 ข ผลการทดสอบ Unit Root ของค่าความคลาดเคลื่อน กรณีที่ $E_t$ เป็นตัวแปรอิสระและ $F_t$ เป็นตัวแปรตาม	64
13 ข ผลการทดสอบ Unit Root ของค่าความคลาดเคลื่อน กรณีที่ $RER_t$ เป็นตัวแปรอิสระและ $F_t$ เป็นตัวแปรตาม	65

14 ข	ผลการทดสอบ Unit Root ของค่าความคลาดเคลื่อน กรณีที่ $F_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $RER_t$ เป็นตัวแปรตาม	66
15 ข	ผลการทดสอบ Error Correlation Machanism กรณีที่ $E_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $F_t$ เป็นตัวแปรตาม	67
16 ข	ผลการทดสอบปัญหา Serial Correlation ด้วยวิธี Serial Correlation LM test กรณีที่ $E_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $F_t$ เป็นตัวแปรตาม	68
17 ข	ผลการทดสอบ Error Correlation Machanism กรณีที่ $F_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $E_t$ เป็นตัวแปรตาม	69
18 ข	ผลการทดสอบปัญหา Serial Correlation ด้วยวิธี Serial Correlation LM test กรณีที่ $F_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $E_t$ เป็นตัวแปรตาม	70
19 ข	ผลการทดสอบ Error Correlation Machanism กรณีที่ $F_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $RER_t$ เป็นตัวแปรตาม	71
20 ข	ผลการทดสอบปัญหา Serial Correlation ด้วยวิธี Serial Correlation LM test กรณีที่ $F_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $RER_t$ เป็นตัวแปรตาม	72
21 ข	ผลการทดสอบ Error Correlation Machanism กรณีที่ $RER_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $F_t$ เป็นตัวแปรตาม	73
22 ข	ผลการทดสอบปัญหา Serial Correlation ด้วยวิธี Serial Correlation LM test กรณีที่ $RER_t$ เป็นตัวแปรอิสระ และ $F_t$ เป็นตัวแปรตาม	74
23 ข	ผลการเลือกช่วงเวลา (lag) กรณีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นตัวเงิน และเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย	75
24 ข	ผลการเลือกช่วงเวลา (lag) กรณีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง และเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย	76
25 ข	ผลการทดสอบ Causality Test	77