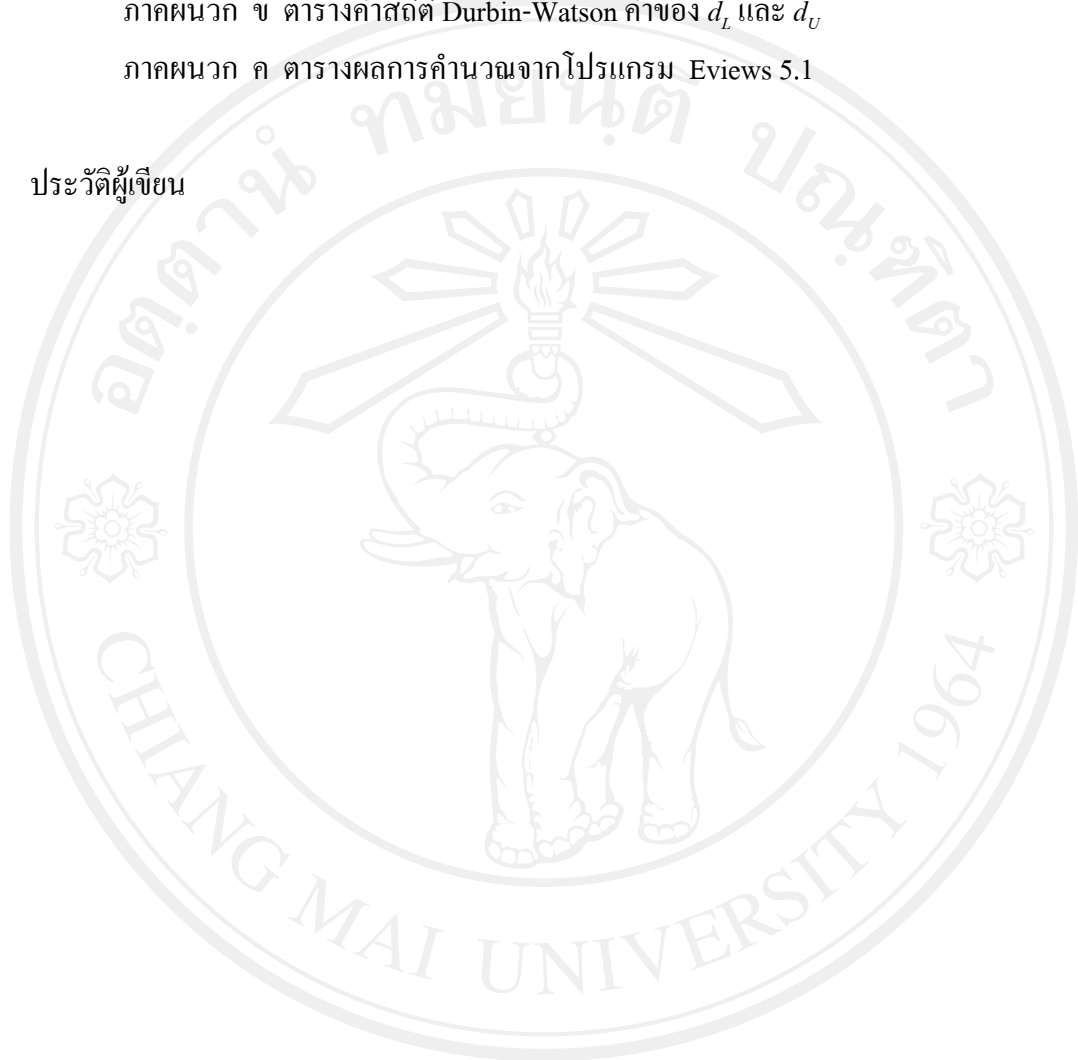


สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ฏ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	8
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	8
1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล	9
1.5 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	10
1.6 นิยามศัพท์	10
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	14
2.1.1 ทฤษฎีผลกระทบของตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยน	14
2.1.2 ทฤษฎีผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อตลาดหลักทรัพย์	21
2.1.3 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา	24
1) การทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท	25
2) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะยาว	29
3) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น	30
4) การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล	32
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	34

บทที่ 3	ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1	การทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรุต	40
3.2	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณสภาพในระยะยาว	41
3.3	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณสภาพในระยะสั้น	43
3.4	การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล	44
บทที่ 4	ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์	
4.1	หลักทรัพย์บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) : CK	47
4.2	หลักทรัพย์บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) : ITD	48
4.3	หลักทรัพย์บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) : CPN	49
4.4	หลักทรัพย์บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : LH	50
4.5	หลักทรัพย์บริษัท ควอลิตี้ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : QH	51
บทที่ 5	ผลการศึกษา	
5.1	ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรุต	54
5.2	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณสภาพในระยะยาว	67
5.2.1	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตามและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	68
5.2.2	กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระ	74
5.3	ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณสภาพในระยะสั้น	80
5.3.1	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตามและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	81
5.3.2	กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระ	88
5.4	ผลการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล	94
บทที่ 6	สรุปผลการศึกษา	
6.1	สรุปผลการศึกษา	99
6.2	ข้อเสนอแนะ	101
	เอกสารอ้างอิง	102

ภาคผนวก		
ภาคผนวก ก	ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนและราคาหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษา	105
ภาคผนวก ข	ตารางค่าสถิติ Durbin-Watson ค่าของ d_L และ d_U	111
ภาคผนวก ค	ตารางผลการคำนวณจากโปรแกรม Eviews 5.1	113
ประวัติผู้เขียน		153

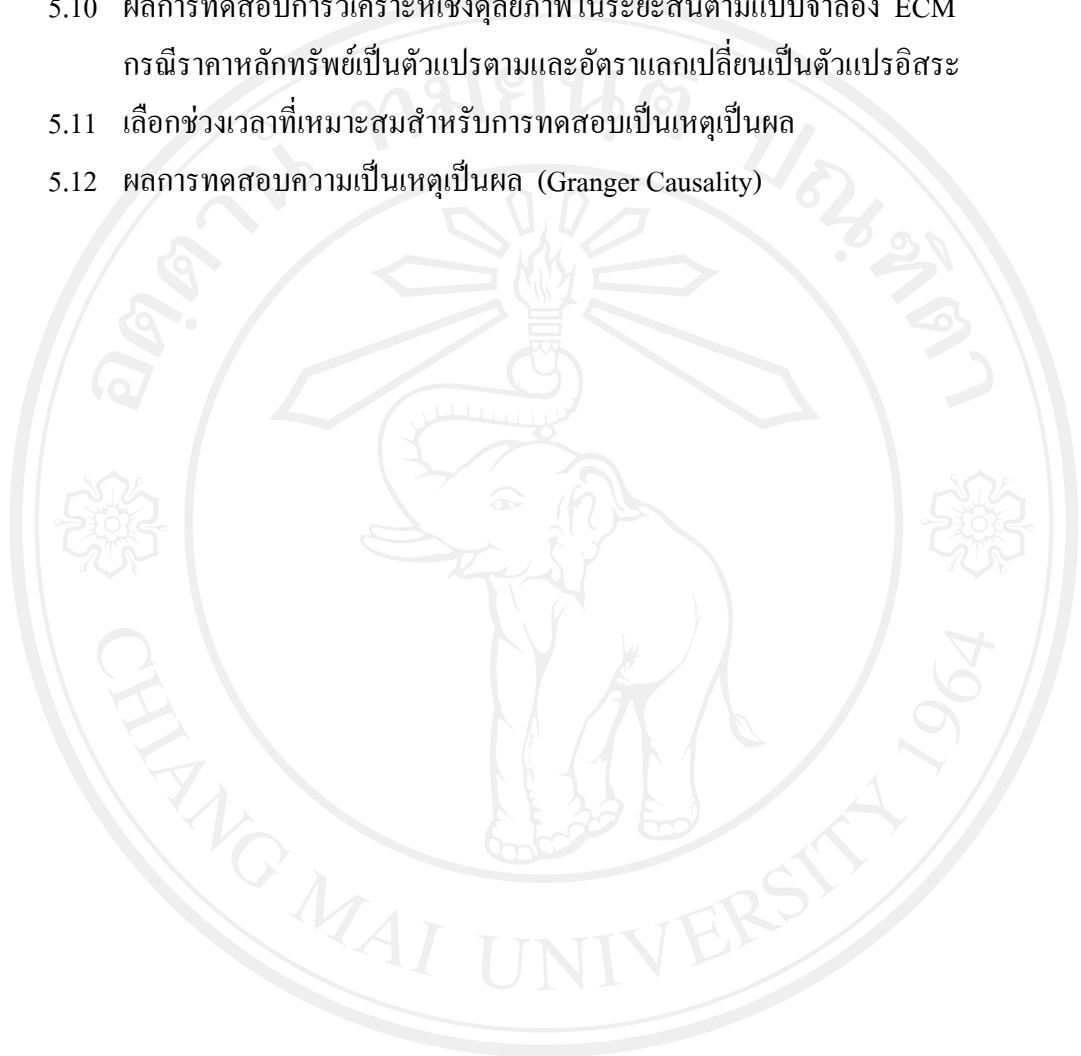


ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
4.1	ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	50
4.2	ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของบริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	51
4.3	ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของบริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	52
4.4	ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	53
4.5	ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของบริษัท ควอลิตี้ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	54
5.1	ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงสกุลเงินบาท ต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	57
5.2	ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์ บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) : CK	59
5.3	ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์ บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) : ITD	61
5.4	ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์ บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) : CPN	63
5.5	ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์ บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : LH	65
5.6	ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์ บริษัท ควอลิตี้ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : QH	67
5.7	ผลการทดสอบ Cointegration และ Unit Root ของค่าคลาดเคลื่อน กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตามและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	70
5.8	ผลการทดสอบ Cointegration และ Unit Root ของค่าคลาดเคลื่อน กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระ	76

5.9	ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงคุณภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตามและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	83
5.10	ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงคุณภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระ	90
5.11	เลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบเป็นเหตุเป็นผล	96
5.12	ผลการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality)	97



สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	แสดงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตั้งแต่เดือน มกราคม 2541 ถึง ธันวาคม 2551	7
1.2	แสดงค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตั้งแต่เดือน มกราคม 2541 ถึง ธันวาคม 2551	8
2.1	J-Curve effect	18
2.2	Open Economy Mundell-Fleming Model	20
2.3	Reaction to a stock market shock	21