

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	7
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	7
1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล	8
1.5 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	8
1.6 นิยามศัพท์	8
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	
2.1.1 ทฤษฎีผลกระทบของตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยน	10
2.1.2 ทฤษฎีผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อตลาดหลักทรัพย์	16
2.1.3 ทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาค	18
2.1.4 แนวคิดแบบสินทรัพย์	20
2.1.5 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา	22
1) การทดสอบความนิ่งของข้อมูล	23
2) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะยาว	26

3) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น	27
4) การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล	29
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	31
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 การทดสอบความนิงของข้อมูล	36
3.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะยาว	37
3.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น	38
3.4 การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล	39
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 ผลการวิเคราะห์ความนิงของข้อมูล	43
4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะยาว	
4.2.1 กรณีดัชนีหมวดธุรกิจเป็นตัวแปรอิสระและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม	52
4.2.2 กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระและดัชนีหมวดธุรกิจเป็นตัวแปรตาม	56
4.3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น	
4.3.1 กรณีดัชนีหมวดธุรกิจเป็นตัวแปรอิสระและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม	61
4.3.2 กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระและดัชนีหมวดธุรกิจเป็นตัวแปรตาม	62
4.4 ผลการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล	65
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา	
5.1 สรุปผลการศึกษา	70
5.2 ข้อเสนอแนะ	72
เอกสารอ้างอิง	73
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนและราคาหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษา	76

ญ

ภาคผนวก ข ตารางค่าสถิติ Durbin-Watson ค่าของ d_L และ d_U	80
ภาคผนวก ค ตารางผลการคำนวณจากโปรแกรม Eviews 5.1	82
ภาคผนวก ง รายชื่อหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจ	115
ประวัติผู้เขียน	122



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ	5
4.1 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit root test) ของ ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EXC)	44
4.2 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit root test) ของ ข้อมูลดัชนีหมวดธนาคาร (BANK)	45
4.3 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit root test) ของ ข้อมูลดัชนีหมวดวัสดุก่อสร้าง (CONM)	46
4.4 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit root test) ของ ข้อมูลดัชนีหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)	47
4.5 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit root test) ของ ข้อมูลดัชนีหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT)	48
4.6 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit root test) ของ ข้อมูลดัชนีหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP)	49
4.7 ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit root test) ของ ข้อมูลดัชนีหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ (TRANS)	50
4.8 ผลการทดสอบ Cointegration และ Unit Root ของส่วนที่เหลือ (Residuals) กรณีดัชนีหมวดธุรกิจเป็นตัวแปรอิสระและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม	52
4.9 ผลการทดสอบ Cointegration และ Unit Root ของส่วนที่เหลือ (Residuals) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระและดัชนีหมวดธุรกิจเป็นตัวแปรตาม	56
4.10 ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงคุณภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีดัชนีหมวดธุรกิจเป็นตัวแปรอิสระและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม	61
4.11 ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงคุณภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM	

กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม	62
4.12 การเลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบเป็นเหตุเป็นผล	65
4.13 ผลการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality Test)	66



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved

สารบัญภาพ		
รูป		หน้า
1.1	แสดงอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ตั้งแต่ มกราคม 2539 ถึง มกราคม 2552	1
1.2	แสดงดัชนีตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ตั้งแต่ มกราคม 2539 ถึง มกราคม 2552	2
2.1	J-Curve effect	12
2.2	Open Economy Mundell-Fleming Model	14
2.3	Reaction to a stock market shock	15

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved