

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ญ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	6
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	6
1.4 ขอบเขตการศึกษา	6
1.5 นิยามศัพท์	8
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	10
2.1.1 แนวคิดแบบดั้งเดิม	10
2.1.2 ทฤษฎีผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อตลาดหลักทรัพย์	10
2.1.3 ทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจ	12
2.1.3.1 ข้อมูลพาแนล	12
2.1.3.2 การทดสอบพาแนลยูนิทรูท	15
2.1.3.3 การทดสอบพาแนลโคอินทิเกรชัน	21
2.1.3.4 การทดสอบสมการพาแนล	25
2.1.3.5 การประมาณค่าแบบจำลองพาแนล	27
2.1.3.6 การหาความสัมพันธ์เชิงคู่สภาพระยะสั้น	29

2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	30
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	35
3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	35
3.3 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	36
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	36
3.4.1 การทดสอบพหุคูณ	37
3.4.2 การทดสอบพหุคูณโคอินทิเกรชัน	37
3.4.3 การทดสอบสมการพหุคูณ	39
3.4.4 การประมาณค่าแบบจำลองพหุคูณ	41
3.4.5 การหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น	42
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 ผลการทดสอบพหุคูณ	44
4.2 ผลการทดสอบพหุคูณโคอินทิเกรชัน	46
4.3 ผลการทดสอบสมการพหุคูณ	49
4.4 ผลการประมาณค่าแบบจำลองพหุคูณ	51
4.5 ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น	64
บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	67
5.1.1 สรุปผลการทดสอบพหุคูณ	67
5.1.2 สรุปผลการทดสอบพหุคูณโคอินทิเกรชัน	68
5.1.3 สรุปผลการทดสอบสมการพหุคูณ	68
5.1.4 สรุปผลการประมาณค่าแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20	69
5.1.5 สรุปผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น	70
5.2 ข้อเสนอแนะ	70

เอกสารอ้างอิง		71
ภาคผนวก		
ภาคผนวก ก	ข้อมูลพื้นฐานดัชนีตลาดหลักทรัพย์แต่ละประเทศที่ทำการศึกษา	76
ภาคผนวก ข	ผลทดสอบพหุคูณวิธี	80
ภาคผนวก ค	ผลการทดสอบพหุคูณวิธีโคอินทิเกรชัน	84
ภาคผนวก ง	ผลการทดสอบสมการพหุคูณ	89
ภาคผนวก จ	ผลการประมาณค่าแบบจำลองพหุคูณ	92
ภาคผนวก ฉ	ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคู่ภาพระยะสั้น	98
ประวัติผู้เขียน		101

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
1.1	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบต้นปี 2551 ถึงธันวาคม 2551	5
1.2	ข้อมูลสกุลเงินและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศที่ทำการศึกษา	7
4.1	ผลการทดสอบพหุสมการของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	44
4.2	ผลการทดสอบพหุสมการโคอินทิเกรชันแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20 ด้วยวิธี Pedroni Test	47
4.3	ผลการทดสอบพหุสมการโคอินทิเกรชันแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20 ด้วยวิธี Kao Test	48
4.4	ผลการทดสอบพหุสมการโคอินทิเกรชันแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20 ด้วยวิธี Fisher Test	48
4.5	ผลการทดสอบสมการพหุสมการด้วยวิธี Lagrange Multiplier Test (LM-Test)	49
4.6	ผลการทดสอบสมการพหุสมการด้วยวิธี Huasman Test	50
4.7	ผลการทดสอบสมการพหุสมการด้วยวิธี Redundant Fixed Effect Test	50
4.8	ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20 แบบ Cross section Fixed Effects ด้วยวิธี OLS-Estimator, DOLS-Estimator และ GMM-Estimator	51
4.9	ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20 แบบ Cross section Fixed Effects ด้วยวิธี OLS-Estimator, DOLS-Estimator และ GMM-Estimator รายประเทศ	53
4.10	ผลหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น (Error Correction Mechanism: ECM) ด้วยวิธี OLS-Estimator, DOLS-Estimator และ GMM-Estimator	65

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 เปรียบเทียบระหว่างค่าเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐระหว่างปี 2536-2545	2
1.2 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี 2536-2545	3



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตารางภาคผนวก

ตารางภาคผนวก	หน้า
1 ข ผลการทดสอบพหุสมการของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลท้องถิ่นต่อดอลลาร์สหรัฐที่ระดับ Level ($I(0)$) with Intercept and Trend	80
2 ข ผลการทดสอบพหุสมการของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐที่ระดับ Level ($I(0)$) with Intercept and Trend	81
3 ข ผลการทดสอบพหุสมการของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลท้องถิ่นต่อดอลลาร์สหรัฐที่ระดับ 1 st difference ($I(1)$) with Intercept and Trend	82
4 ข ผลการทดสอบพหุสมการของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐที่ระดับ 1 st difference ($I(1)$) with Intercept and Trend	83
1 ค ผลการทดสอบพหุสมการโคอินทิเกรชันแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20 ด้วยวิธี Pedroni Test with No Deterministic Intercept or Trend	84
2 ค ผลการทดสอบพหุสมการโคอินทิเกรชันแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20 ด้วยวิธี Pedroni Test with No Deterministic Trend	85
3 ค ผลการทดสอบพหุสมการโคอินทิเกรชันแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20 ด้วยวิธี Pedroni Test with Individual Intercept and Individual Trend	86
4 ค ผลการทดสอบพหุสมการโคอินทิเกรชันแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20 ด้วยวิธี Kao Test	87
5 ค ผลการทดสอบพหุสมการโคอินทิเกรชันแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20 ด้วยวิธี Fisher Test	88
1 ง ผลการทดสอบสมการพหุสมการด้วยวิธี Lagrange Multiplier Test	89
2 ง ผลการทดสอบสมการพหุสมการด้วยวิธี Huasman Test โดยทดสอบ Cross-sections Effects	90

3 ง	แสดงผลการทดสอบสมการพหุคูณด้วยวิธี Redundant Fixed Effects Tests โดยทดสอบ One-way Cross-sections Effects	91
1 จ	ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยน บางประเทศในกลุ่มจี 20 แบบ Cross-sections Fixed Effects ด้วยวิธี OLS-Estimator	92
2 จ	ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยน บางประเทศในกลุ่มจี 20 แบบ Cross-sections Fixed Effects ด้วยวิธี DOLS-Estimator	93
3 จ	ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยน บางประเทศในกลุ่มจี 20 แบบ Cross-sections Fixed Effects ด้วยวิธี GMM-Estimator	94
4 จ	ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยน บางประเทศในกลุ่มจี 20 แบบ Cross-sections Fixed Effects ด้วยวิธี OLS-Estimator รายประเทศ	95
5 จ	ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยน บางประเทศในกลุ่มจี 20 แบบ Cross-sections Fixed Effects ด้วยวิธี DOLS-Estimator รายประเทศ	96
6 จ	ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยน บางประเทศในกลุ่มจี 20 แบบ Cross-sections Fixed Effects ด้วยวิธี GMM-Estimator รายประเทศ	97
1 ฉ	ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้นด้วยวิธี OLS-Estimator	98
2 ฉ	ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้นด้วยวิธี DOLS-Estimator	99
3 ฉ	ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้นด้วยวิธี GMM-Estimator	100