

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฏ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	25
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	25
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	25
1.5 นิยามศัพท์	25
บทที่ 2 กรอบแนวทางทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง	26
2.1 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี	26
2.1.1 แนวคิดเกี่ยวกับการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ	26
2.1.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน	28
2.1.3 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน	35
2.1.4 ทฤษฎีผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อตลาดหลักทรัพย์	40
2.1.5 ทฤษฎีในการวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลาทางเศรษฐมิติ	42
1) ลักษณะของอนุกรมเวลาและปัญหาในการถดถอย	42
2) ปัญหาความสัมพันธ์ไม่จริงและแนวทางแก้ไข	44
3) การทดสอบ unit root	46

4) แนวคิดการทดสอบการร่วมกันไปด้วยกัน	48
5) แนวคิดการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น	50
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	51
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	55
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	55
3.2 วิธีการศึกษา	56
3.2.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท (Unit Root Test)	56
3.2.2 การเลือกความล่าช้า (Lag) ที่เหมาะสม	56
3.2.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว	57
3.2.4 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น	59
บทที่ 4 ผลการศึกษา	60
4.1 ผลการทดสอบ Unit root	60
4.2 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration)	63
4.3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นตามแบบจำลอง เอเรอร์คอเรคชัน	65
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	67
5.1 สรุปผลการศึกษา	67
5.2 ข้อเสนอแนะ	68
เอกสารอ้างอิง	69
ภาคผนวก	72
ประวัติผู้เขียน	111

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 การประมาณการเงินเพื่อปี พ.ศ. 2554	7
1.2 การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย	8
1.3 ยอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	9
1.4 การปรับอัตราดอกเบี้ยในประเทศตลาดเกิดใหม่	15
4.1 ผลการทดสอบ Unit root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller test statistic : ในระดับ Level	62
4.2 ผลการทดสอบ Unit root โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller test statistic : ในระดับ 1 st Difference	63
4.2.1 การทดสอบความนิ่งของ ค่าความคลาดเคลื่อน	64
4.2.2 ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวของยอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุน ต่างประเทศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับอัตราแลกเปลี่ยนในตลาดเกิด ใหม่	65
4.3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นตามแบบจำลอง เอเรอร์คอเรคชัน	66

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 อัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางสหรัฐ	4
1.2 สัดส่วนของดัชนีเงินดอลลาร์	5
1.3 ดัชนีค่าเงินดอลลาร์	6
1.4 ยอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	9
1.5 ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ	11
1.6 การซื้อขายสุทธิเทียบกับค่าเงินบาท	12
1.7 อัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางประเทศจีน	16
1.8 อัตราแลกเปลี่ยนเงินหยวนจีนต่อดอลลาร์สหรัฐ	17
1.9 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเงิน วอนเกาหลีใต้และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์ฮ่องกง ต่อดอลลาร์สหรัฐ	20
1.10 อัตราแลกเปลี่ยนเงินเยนญี่ปุ่น เงินรูเปย์อินเดีย โคนิเซียและเงินรูปีอินเดียต่อดอลลาร์สหรัฐ	20
1.11 อัตราแลกเปลี่ยน เงินดอลลาร์สิงคโปร์ เงินดองเวียตนาม เงินเปโซฟิลิปปินส์และ เงินริงกิตมาเลเซียต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐ	21
1.12 การปรับตัวค่าเงินบาทและเงินรูปี	21
1.13 การปรับตัวของเงินเปโซและเงินรูเปย์ต่อดอลลาร์สหรัฐ	22

สารบัญตารางภาคผนวก

ตารางภาคผนวก	หน้า
1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	73
2 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSTB แบบจำลอง Intercept (At Level)	79
3 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSTB แบบจำลอง Intercept and trend (At Level)	80
4 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSTB แบบจำลอง none (At Level)	81
5 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSTB แบบจำลอง Intercept (At 1 st Difference)	82
6 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSTB แบบจำลอง Intercept and trend (At 1 st Difference)	83
7 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSTB แบบจำลอง none (At 1 st Difference)	84
8 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIR แบบจำลอง Intercept (At Level)	85
9 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIR แบบจำลอง Intercept and trend (At Level)	86
10 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIR แบบจำลอง none (At Level)	87
11 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIR แบบจำลอง Intercept (At 1 st Difference)	88
12 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIR แบบจำลอง Intercept and trend (At 1 st Difference)	89
13 ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIR แบบจำลอง none (At 1 st Difference)	90

14	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIN แบบจำลอง Intercept (At Level)	91
15	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIN แบบจำลอง Intercept and trend (At Level)	92
16	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIN แบบจำลอง none (At Level)	93
17	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIN แบบจำลอง Intercept (At 1 st Differece)	94
18	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIN แบบจำลอง Intercept and trend (At 1 st Difference)	95
19	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSIN แบบจำลอง non (At 1 st Difference)	96
20	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSPP แบบจำลอง Intercept (At Level)	97
21	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSPP แบบจำลอง Intercept and trend (At Level)	98
22	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSPP แบบจำลอง none (At Level)	99
23	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSPP แบบจำลอง Intercept (At 1 st Difference)	100
24	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSPP แบบจำลอง Intercept and trend (At 1 st Difference)	101
25	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร RTXUSPP แบบจำลอง none (At 1 st Difference)	102
26	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร FORNET แบบจำลอง Intercept (At Level)	103
27	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร FORNET แบบจำลอง Intercept and trend (At Level)	104
28	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร FORNET แบบจำลอง none (At Level)	105

29	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร FORNET แบบจำลอง Intercept (At 1 st Difference)	106
30	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร FORNET แบบจำลอง Intercept and trend (At 1 st Difference)	107
31	ผลการทดสอบ Unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test ของตัวแปร FORNET แบบจำลอง none (At 1 st Difference)	108
32	แสดงผลการทดสอบ cointegration Granger test (0.01 level)	109
33	แสดงผลการทดสอบค่า residual	109
34	แสดงผลการทดสอบ Error Correction Mechanism	110