

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญ	ฉ
สารบัญตาราง	ฅ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	5
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 กรอบแนวคิด	7
2.2 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	8
2.2.1 อัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ	8
2.2.2 ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Theory)	13
2.3 วิธีการทางเศรษฐมิติ	
2.3.1 การวิเคราะห์หอนุกรมเวลา	14
2.3.2 การทดสอบยูนิทหรือความนิ่งของข้อมูล	14
2.3.3 แบบจำลอง Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (ARCH)	16
2.3.4 แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH)	17
2.3.5 แบบจำลองความผันผวนแบบหลายตัวแปร Multivariate volatility model	18

2.3.6 การตรวจสอบรูปแบบ (Diagnostic Checking)	20
1) การทดสอบ Ljung-Box Q-Statistic	20
2) เกณฑ์การเลือกรูปแบบของแบบจำลองที่ดีที่สุด (Model selection)	20
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	21
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	25
3.1.1 แบบจำลอง VARMA-GARCH (1,1)	25
3.1.2 แบบจำลอง VARMA-AGARCH (1,1)	25
3.1.3 แบบจำลอง CCC	26
3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	26
3.3 วิธีการวิจัย	26
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	29
4.2 ผลการประมาณค่า Mean Equation	30
4.3 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VARMA-GARCH	31
4.4 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VARMA-AGARCH	32
4.5 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง CCC	33
4.6 สหสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขคงที่ระหว่างราคาทองคำกับอัตราแลกเปลี่ยน	36
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	37
5.2 ข้อเสนอแนะ	38
เอกสารอ้างอิง	39
ภาคผนวก	42
ภาคผนวก ก ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test	43
ภาคผนวก ข คอเรลโลแกรม	46
ภาคผนวก ค ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VARMA-AGARCH	48
ภาคผนวก ง ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VARMA-AGARCH	50

ภาคผนวก จ ผลการประมาณค่าแบบจำลอง CCC	52
ภาคผนวก ช ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดอัตราแลกเปลี่ยนและตลาดทองคำ	54
ประวัติผู้เขียน	63



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
 Copyright© by Chiang Mai University  
 All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 ผลการทดสอบ Unit Root ข้อมูลราคาทองคำในประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนของไท้ต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ โดยวิธี Augmented – Dickey Fuller Test ที่ระดับ Level I (0)	29
4.2 ผลการประมาณแบบจำลอง Autoregressive Moving Average (ARMA (p,q)) ของราคาทองคำในประเทศไทยในรูป logarithm	30
4.3 ผลการประมาณแบบจำลอง Autoregressive Moving Average (ARMA (p,q)) ของอัตราแลกเปลี่ยนของไท้ต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ ในรูป Logarithm	30
4.4 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-GARCH ระหว่างราคาทองคำในประเทศไทยในรูป Logarithm กับ อัตราแลกเปลี่ยนของไท้ต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ ในรูป Logarithm	31
4.5 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-AGARCH ระหว่าง ราคาทองคำในประเทศไทยในรูป Logarithm กับอัตราแลกเปลี่ยนของไท้ต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ ในรูป Logarithm	32
4.6 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง CCC ระหว่าง ราคาทองคำในประเทศไทยในรูป Logarithm กับอัตราแลกเปลี่ยนของไท้ต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ ในรูป Logarithm	33
4.7 สหสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขที่คงที่ (Constant Conditional Correlation) ระหว่างราคาทองคำในประเทศไทยกับอัตราแลกเปลี่ยนของไท้ต่อดอลล่าร์สหรัฐอเมริกา	35

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ราคาทองคำ 5 ปีย้อนหลังตั้งแต่ปี 2550 - 2554	2
1.2 อัตราแลกเปลี่ยน บาท: ดอลลาร์สหรัฐ ระหว่างปี 2549 - 2552	3
2.1 อัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ	9



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved