

**ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ**

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและความผันผวนของอัตราการเปลี่ยนแปลงของการเคลื่อนย้ายเงินทุนภาคเอกชนของประเทศไทย

**ผู้เขียน**

นายพีรพัฒน์ เจตะภัย

**ปริญญา**

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

**คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ**

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล      อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก  
อ.ดร.อนัสปรีย์ ไชยวรรณ      อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

**บทคัดย่อ**

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและความผันผวนของอัตราการเปลี่ยนแปลงของการเคลื่อนย้ายเงินทุนภาคเอกชนของประเทศไทย โดยในการศึกษานี้ได้ใช้วิธีทางเศรษฐมิติ ได้แก่ การทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธีเอดีเอฟ การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและความผันผวนของอัตราการเปลี่ยนแปลงของการเคลื่อนย้ายเงินทุนภาคเอกชนของประเทศไทย ด้วยแบบจำลอง วาร์มาการ์ช วาร์มาเอการ์ช ซีซีซี และ ดีซีซี

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่าข้อมูลทุกตัวมีลักษณะนิ่งที่อันดับความสัมพันธ์ของข้อมูลอันดับที่ 0 โดยปราศจากปัญหาอัตโนมัติสัมพันธ์

ผลการศึกษาแบบจำลอง วาร์มาการ์ช พบว่าความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค มีผลข้างเคียงของความผันผวนต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของการเคลื่อนย้ายเงินทุนภาคเอกชนของไทยในทิศทางตรงกันข้าม และจาก

แบบจำลองวาร์มาเอการ์ช พบว่า มีผลกระทบแบบอสมมาตรต่อความผันผวนแบบมีเงื่อนไขของ อัตราการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนไหลออกภาคเอกชนของประเทศไทย

แบบจำลอง ดิซีซี แสดงให้เห็นว่า ทั้งอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเปลี่ยนแปลงของการเคลื่อนย้ายเงินทุนภาคเอกชนของประเทศไทยมีสหสัมพันธ์อย่างมีเงื่อนไขเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ดังนั้นสหสัมพันธ์ที่มีค่าคงที่จึงไม่เป็นจริง

**Independent Study Title** An Analysis of Relationship Between the Volatilities of the Returns of Industry Group Indices in Stock Exchange of Thailand and the Volatility of the Rate of Differential of Private Capital Mobility of Thailand

**Author** Mr. Peerapat Jatapai

**Degree** Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

Lect. Dr. Chaiwat Nimanussornkul Advisor

Lect. Dr. Anaspree Chaiwan Co-advisor

## **ABSTRACT**

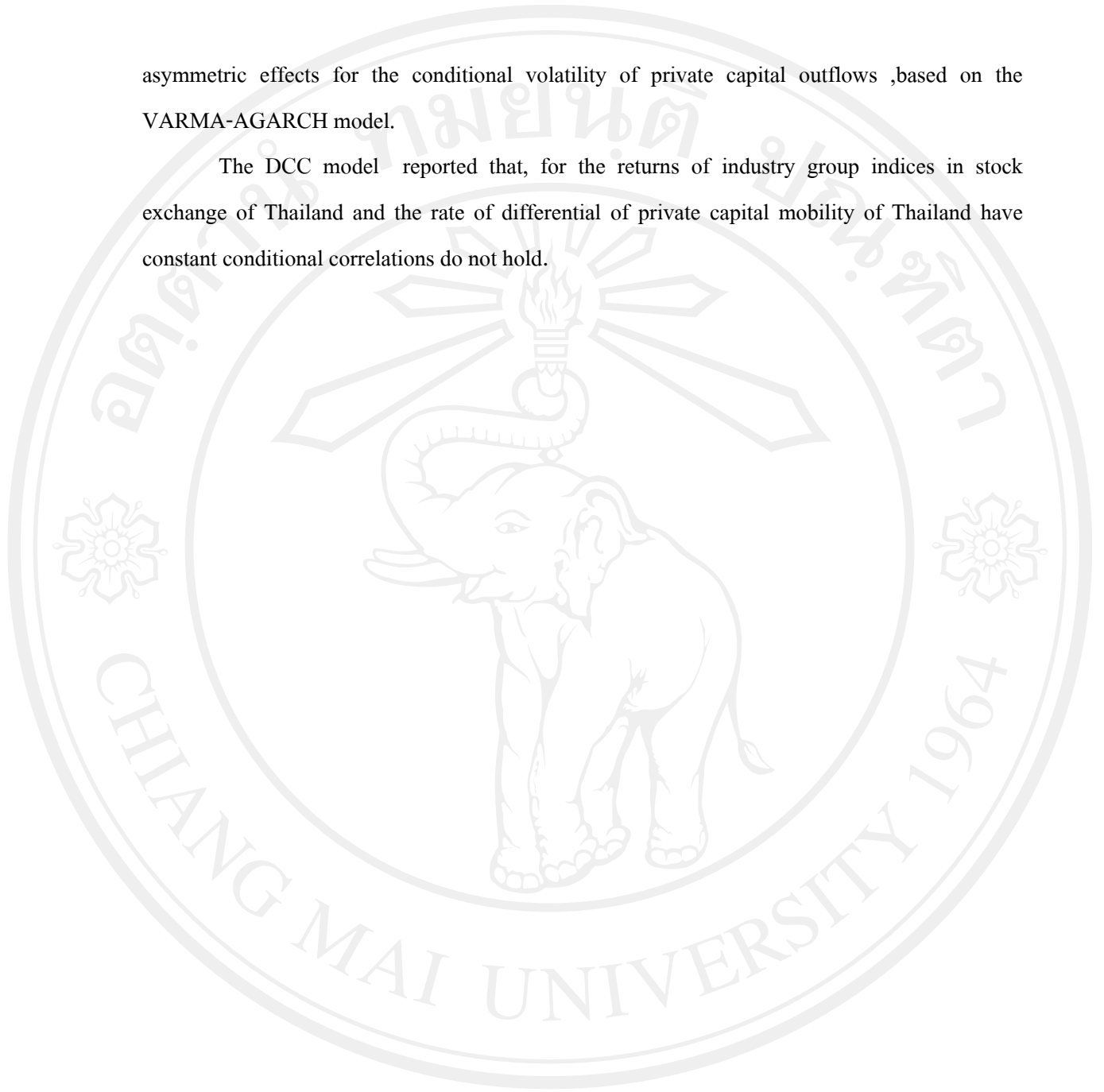
This study analyzed the relationship between the volatilities of returns of industry group indices in stock exchange of Thailand and the volatility of rate of differential of private capital mobility of Thailand. A variety of econometric techniques including testing for stationary of the time series using an ADF test. Testing the relationship between the volatilities of returns of industry group indices in stock exchange of Thailand and the volatility of the rate of differential of private capital mobility of Thailand using VARMA-GARCH VARMA-AGARCH CCC and DCC models.

The unit roots tests results indicated that all the data was stationary at a 0 order of integration or  $I(0)$ , without any auto-correlation problems.

The results from the VARMA-GARCH model indicated the opposite occurred for the volatility of return of consumer products industry group index have volatility spillovers to the volatility of the rate of differential of private capital mobility of Thailand. Also found

asymmetric effects for the conditional volatility of private capital outflows ,based on the VARMA-AGARCH model.

The DCC model reported that, for the returns of industry group indices in stock exchange of Thailand and the rate of differential of private capital mobility of Thailand have constant conditional correlations do not hold.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved