

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	7
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	7
1.4 ขอบเขตการศึกษา	7
1.5 นิยามศัพท์	7
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
2.1 กรอบแนวคิด	9
2.1.1 แนวคิดแบบดั้งเดิม	9
2.1.1 แนวคิดแบบสินทรัพย์	9
2.2 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	10
2.2.1 อัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ (Equilibrium Exchange Rate)	10
2.2.2 กฎของราคาเดียวกัน (Law of One Price)	11
2.2.3 ทฤษฎีความเสมอภาคของอำนาจซื้อ (The Purchasing Power Parity Theory)	12
2.2.4 การเปรียบเทียบผลตอบแทนที่คาดหวังบนหลักทรัพย์ในประเทศและ หลักทรัพย์ต่างประเทศ	17

2.3 ทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ	18
2.3.1 การวิเคราะห์อนุกรมเวลา (Time Series Analysis)	18
2.3.2 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	19
2.3.3 แบบจำลอง Autoregressive Integrated Moving Average (ARIMA)	21
2.3.4 เกณฑ์ในการเลือกรูปแบบของแบบจำลองที่ดีที่สุด (Model selection)	24
2.3.5 แบบจำลองในการศึกษาความผันผวนอย่างมีเงื่อนไขตัวแปรเดียว (Univariate Conditional Volatility Model)	24
1) แบบจำลอง Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (ARCH)	24
2) แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH)	26
2.3.6 แบบจำลองในการศึกษาความผันผวนอย่างมีเงื่อนไขหลายแปรเดียว (Multivariate Conditional Volatility Model)	27
1) แบบจำลอง Constant Condition Correlation (CCC)	27
2) แบบจำลอง Dynamic Conditional Correlation (DCC)	28
2.4 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	29
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	32
3.1 ข้อมูลและแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	32
3.2 วิธีวิจัย	32
3.2.1 แบบจำลอง	32
3.2.2 วิธีวิเคราะห์	33
บทที่ 4 ผลการศึกษา	37
4.1 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	37
4.2 ผลการประมาณแบบจำลอง Autoregressive Moving Average (ARMA(p,q))	40
4.3 ผลการประมาณแบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity : GARCH (1,1)	42
4.4 ผลการทดสอบมัลติวาไรเอทการซ์ (Multivariate GARCH)	49
4.4.1 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง Constant Condition Correlation (CCC)	49
4.4.2 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง Dynamic Condition Correlation (DCC)	58

บทที่ 5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	67
5.1 สรุปผลการศึกษา	67
5.2 ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาครั้งต่อไป	69
5.3 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย	69
เอกสารอ้างอิง	70
ภาคผนวก	73
ภาคผนวก ก ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	74
ภาคผนวก ข ผลการประมาณแบบจำลอง Autoregressive Moving Average (ARMA(p,q))	110
ภาคผนวก ค ผลการประมาณแบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity: GARCH(1,1)	114
ภาคผนวก ง ผลการประมาณแบบจำลอง Multivariate GARCH	120
ประวัติผู้เขียน	136

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 ผลการทดสอบ Unit Root ของข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนและเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ ที่ระดับ level I(0)	38
4.2 ผลการทดสอบ Unit Root ของข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนและเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ ที่ระดับ level I(1)	39
4.3 ผลการทดสอบ lag p และ q ที่เหมาะสมสำหรับแบบจำลอง Autoregressive Moving Average (ARMA(p,q))	41
4.4 ผลการประมาณแบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity GARCH (1,1)	43
4.5 แสดงผลการทดสอบ ARCH effect ของแบบจำลอง GARCH (1,1)	48
4.6 ผลการทดสอบ Multivariate GARCH(1,1) ในรูปของแบบจำลอง CCC	50
4.7 ผลการทดสอบ Multivariate GARCH(1,1) ในรูปของแบบจำลอง DCC	59

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	อัตราแลกเปลี่ยน บาท: ดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงปี พ.ศ. 2537-2550	2
1.2	ปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่มาลงทุนในประเทศไทย	5
1.3	ปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มาลงทุนในประเทศไทย	5
2.1	แสดงอัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ	10
2.2	ทฤษฎีความเสมอภาคของอำนาจซื้อ	15