

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อ	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 หลักการและเหตุผล	9
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	9
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	9
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	9
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
2.1 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	10
2.1.1 แนวความคิดเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนประสิทธิผล	10
2.1.2 แนวความคิดเกี่ยวกับดัชนีค่าเงินที่แท้จริง	16
2.1.3 ทฤษฎีค่าเสมอภาคอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Parity Theory)	18
2.1.4 หลักการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนตามแนวความคิดทางการเงิน	23
1) แนวความคิดเกี่ยวกับ Purchasing Power Parity (PPP)	23
2) แนวความคิดเกี่ยวกับทฤษฎีปริมาณเงิน	25
3) แนวคิดการสร้างแบบจำลองทางการเงิน	32
2.1.5 ทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ	43
1) การทดสอบ Unit Root	43

2) แนวคิด cointegration	44
2.2 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	46
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	58
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	58
3.2 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	58
3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	60
บทที่ 4 ระบบการเงินระหว่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยนของไทย	62
4.1 ความหมาย และความสำคัญของตลาดการเงินระหว่างประเทศ	62
4.2 ตลาดเงินระหว่างประเทศ (International Money Markets)	62
4.3 ตลาดปริวรรตเงินตรา (Foreign Exchange Market)	64
4.4 วิวัฒนาการของระบบการเงินของโลก	65
4.5 ประเภทของระบบอัตราแลกเปลี่ยน	68
4.6 ข้อดีและข้อเสียของระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่และระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวอย่างเสรี	70
4.7 วิวัฒนาการของระบบการเงินระหว่างประเทศของประเทศไทย	72
บทที่ 5 ผลการศึกษา	78
5.1 ผลการศึกษาแบบจำลองการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน	78
5.1.1 ผลการทดสอบ Unit Root โดยวิธี Augmented-Dickey Fuller	78
5.1.2 ผลการทดสอบ cointegration	81
5.1.3 ผลการทดสอบแบบจำลอง	86
5.2 ผลการวิเคราะห์ค่าเงินบาทตามแนวคิด Effective Exchange Rate Index	89
5.2.1 การวิเคราะห์ค่าเงินบาท	90
5.2.2 การวิเคราะห์แนวโน้มดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง	92
บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ	99
6.1 สรุปผลการศึกษา	989
6.2 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย	101

6.3 ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาครั้งต่อไป 102

เอกสารอ้างอิง 103

ภาคผนวก 107

ประวัติผู้เขียน 121



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ปี 2526 – 2547	6
1.2 อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยบาทต่อดอลลาร์ เดือน มกราคม 2540 - ธันวาคม 2547	7
1.3 มูลค่าการค้ารวมของประเทศไทยกับประเทศคู่ค้าสำคัญ	8
4.1 สรุปประเภทของระบบอัตราแลกเปลี่ยน	72
4.2 วิวัฒนาการของระบบการเงินระหว่างประเทศของไทย	76
5.1 ค่าสถิติจากการหาความนิ่งของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา จากการทดสอบ Unit Root ตามวิธี Augmented-Dickey Fuller ที่ Level Order	80
5.2 ค่าสถิติจากการหาความนิ่งของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา จากการทดสอบ Unit Root ตามวิธี Augmented-Dickey Fuller ที่ First Difference Order	80
5.3 แสดงค่าทางสถิติจากการประมาณค่าสมการด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	84
5.4 ค่าสถิติจากการหาความนิ่งของerror จากการทดสอบ Unit Root ตามวิธี Augmented-Dickey Fuller ที่ Level Order	85
5.5 เปรียบเทียบค่าอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงกับค่าที่ควรจะเป็นตามผลการศึกษา	88
5.6 อัตราแลกเปลี่ยนประสิทธิผลและดัชนีค่าเงิน	94
5.7 ดัชนีราคาเปรียบเทียบระหว่างประเทศ	95
5.8 ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง	96

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
2.1	32
4.1	65
5.1	81
5.2	82
5.3	82
5.4	83
5.5	83
5.6	89
5.7	97
5.8	97
5.9	98

## สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง	หน้า
ผ-1 ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนประสิทธิผลถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าการนำเข้า รายได้ประชาชาติ ที่แท้จริงโดยเปรียบเทียบ ปริมาณเงิน โดยเปรียบเทียบ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น และส่วนต่างอัตราเงินเพื่อที่คาดการณ์	108
ผ-2 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ	109
ผ-3 มูลค่าการนำเข้าของไทย	110
ผ-4 มูลค่าการส่งออกของไทย	111
ผ-5 มูลค่าการค้ารวมของไทย	112
ผ-6 สัดส่วนน้ำหนักการนำเข้า	113
ผ-7 สัดส่วนน้ำหนักการส่งออก	114
ผ-8 สัดส่วนน้ำหนักการค้ารวม	115
ผ-9 ข้อมูลปริมาณเงิน ดัชนีผลผลิต อัตราดอกเบี้ย และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย	116
ผ-10 ข้อมูลปริมาณเงินของประเทศคู่ค้าสำคัญ	117
ผ-11 ข้อมูลดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของประเทศคู่ค้าสำคัญ	118
ผ-12 ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของประเทศคู่ค้าสำคัญ	119
ผ-13 ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศคู่ค้าสำคัญ	120

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright © by Chiang Mai University

All rights reserved