

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ท
สารบัญตารางภาคผนวก	ธ
สารบัญภาพภาคผนวก	บ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	11
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	11
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	12
<b>บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b>	
2.1 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	13
2.1.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน	13
2.1.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน	22
2.2 ผลงานวิจัยและเอกสารที่เกี่ยวข้อง	27
<b>บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย</b>	
3.1 วิธีวิจัย	33
3.1.1 การวิเคราะห์อนุกรมเวลา ( Time Series Analysis)	33

3.1.2 ทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) การทดสอบ Unit root	33
3.1.3 แบบจำลอง Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (ARCH)	36
3.1.4 แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (GARCH)	38
3.1.5 แบบจำลอง GARCH (1, 1)	39
3.1.6 แบบจำลอง TAR	41
3.1.7 แบบจำลอง E-GARCH	42
3.2 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา Research Model	42
3.2.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาส่วนแรกส่วนแรก	42
3.2.2 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาส่วนที่สอง	44
3.3 ลักษณะของข้อมูลและตัวแปรในโมเดล	45
<b>บทที่ 4 ระบบปริวรรตเงินตรา</b>	
4.1 วิวัฒนาการของระบบปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	47
4.1.1 ระบบมาตรฐานทองคำ (The Gold Standard: ปี ค.ศ. 1876-1913)	48
4.1.2 ช่วงระหว่างสงครามโลก (The Inter-war Years: ปี ค.ศ. 1914-1944)	49
4.1.3 ระบบปริวรรตเงินตราแบบคงที่ (Fixed Exchange Rates: ปี ค.ศ. 1945-1973)	51
4.1.4 ระบบปริวรรตเงินตราต่างประเทศหลัง ปี ค.ศ. 1973	53
4.2 การจัดกลุ่มระบบปริวรรตเงินตราต่างประเทศในปัจจุบัน	55
4.2.1 ระบบปริวรรตเงินตราที่พึ่งพาเงินสกุลต่างประเทศ หรือสหภาพการเงิน (Exchange Arrangements with No Separate Legal Tender)	55
4.2.2 ระบบปริวรรตเงินตราที่ควบคุมโดยคณะกรรมการ (Currency Board Arrangements)	55
4.2.3 ระบบปริวรรตเงินตราที่ผูกค่าเงินสกุลท้องถิ่นไว้กับเงินสกุลอื่น (Other Conventional Fixed-Peg Arrangements)	56
4.2.4 ระบบปริวรรตเงินตราที่ผูกค่าเงินไว้กับเงินสกุลอื่นแบบยืดหยุ่น (Pegged Exchange Rate within Horizontal Bands)	56
4.2.5 ระบบปริวรรตเงินตราที่เปลี่ยนแปลงแบบค่อยเป็นค่อยไป (Crawling Pegs)	57

4.2.6 ระบบปริวรรตเงินตราที่ควบคุมการเปลี่ยนแปลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป (Exchange Rates within Crawling Bands)	57
4.2.7 ระบบปริวรรตเงินตราลอยตัวแบบจัดการ (Managed Floating with NoPreannounced Path for the Exchange Rate)	57
4.2.8 ระบบปริวรรตเงินตราลอยตัวแบบเสรี (Independent Floating)	57
4.3 วิวัฒนาการของระบบปริวรรตเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย	59
4.3.1 ก่อนประกาศค่าเสมอภาค (ปี พ.ศ. 2492 – 2506)	60
4.3.2 ประกาศค่าเสมอภาค (ปี พ.ศ. 2506-2521)	60
4.3.3 กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนประจำวันร่วมกัน (ปี พ.ศ. 2521 -2524)	61
4.3.4 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ (ปี พ.ศ. 2524 -2527)	61
4.3.5 ระบบตะกร้าเงิน (ปี พ.ศ. 2527 – 2540)	62
4.3.6 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแบบลอยตัว (ปี พ.ศ. 2540 – ปัจจุบัน)	63
4.3.7 ทุนรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา (Exchange Equalization Fund)	64
4.4 การลอยตัวค่าเงินบาท เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2540	66
4.4.1. ความจำเป็นที่ต้องประกาศใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา แบบลอยตัว	66
4.4.2. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแบบลอยตัว	67
4.4.3. ผลกระทบจากการปล่อยค่าเงินบาทลอยตัว	68

## บทที่ 5 ผลการศึกษา

5.1 ผลการศึกษาคำสัมพันธ์ของปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อความผันผวน ของอัตราแลกเปลี่ยน	71
5.1.1 ผลการศึกษาระดับประเทศไทย	73
5.1.2 ผลการศึกษาระดับประเทศมาเลเซีย	87
5.1.3 ผลการศึกษาระดับประเทศสิงคโปร์	101
5.1.4 ผลการศึกษาระดับประเทศฟิลิปปินส์	115
5.1.5 ผลการศึกษาระดับประเทศเกาหลีใต้	129
5.1.6 ผลการศึกษาระดับประเทศญี่ปุ่น	143
5.2 ผลการศึกษาคำสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อ การเคลื่อนไหวของทุน(Net capital flow)	157

5.2.1 ผลการศึกษาระดับประเทศไทย	157
5.2.2 ผลการศึกษาระดับประเทศมาเลเซีย	160
5.2.3 ผลการศึกษาระดับประเทศสิงคโปร์	163
5.2.4 ผลการศึกษาระดับประเทศฟิลิปปินส์	166
5.2.5 ผลการศึกษาระดับประเทศเกาหลีใต้	169
5.2.6 ผลการศึกษาระดับประเทศญี่ปุ่น	172
<b>บทที่ 6 สรุปผลการศึกษา</b>	
6.1 สรุปผลการศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน	175
6.1.1 สรุปผลการทดสอบแบบจำลอง	175
6.1.2 สรุปผลการทดสอบ Unit Root Test	176
6.1.3 สรุปผลการศึกษารายประเทศ	177
6.2 สรุปผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ที่มีต่อการเคลื่อนไหวเข้าออกของทุน	189
6.3 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย	190
6.4 ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาครั้งต่อไป	190
<b>เอกสารอ้างอิง</b>	191
<b>ภาคผนวก</b>	
ภาคผนวก ก ตารางแสดงผลการคำนวณที่ใช้ในการศึกษา	195
ภาคผนวก ข รูปแสดงการเคลื่อนไหวของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	219
ประวัติผู้เขียน	241



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
5.1 แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี ADF test กรณีประเทศไทย	73
5.2 แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี KPSS test กรณีประเทศไทย	74
5.3 แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศไทย	75
5.4 แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี T-GARCH กรณีประเทศไทย	76
5.5 แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี E-GARCH กรณีประเทศไทย	77
5.6 แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศไทย	78
5.7 แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี T-GARCH กรณีประเทศไทย	79
5.8 แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี E-GARCH กรณีประเทศไทย	80
5.9 แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอุปทานทางการเงินที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศไทย	81
5.10 แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอุปทานทางการเงินที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี T-GARCH กรณีประเทศไทย	82
5.11 แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอุปทานทางการเงินที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี E-GARCH กรณีประเทศไทย	83
5.12 แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศไทย	84











5.73	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศญี่ปุ่น	145
5.74	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี T-GARCH กรณีประเทศญี่ปุ่น	146
5.75	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี E-GARCH กรณีประเทศญี่ปุ่น	147
5.76	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศญี่ปุ่น	148
5.77	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี T-GARCH กรณีประเทศญี่ปุ่น	149
5.78	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี E-GARCH กรณีประเทศญี่ปุ่น	150
5.79	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอุปทานทางการเงินที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศญี่ปุ่น	151
5.80	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอุปทานทางการเงินที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี T-GARCH กรณีประเทศญี่ปุ่น	152
5.81	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอุปทานทางการเงินที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี E-GARCH กรณีประเทศญี่ปุ่น	153
5.82	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศญี่ปุ่น	154
5.83	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี T-GARCH กรณีประเทศญี่ปุ่น	155
5.84	แสดงผลการศึกษาอิทธิพลของความผันผวนของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีต่อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธี E-GARCH กรณีประเทศญี่ปุ่น	156
5.85	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี ADF test กรณีประเทศไทย	157
5.86	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี KPSS test กรณีประเทศไทย	158
5.87	ผลการคำนวณหาความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและ การเคลื่อนไหวของทุน กรณีประเทศไทย	159

5.88	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี ADF test กรณีประเทศมาเลเซีย	160
5.89	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี KPSS test กรณีประเทศมาเลเซีย	161
5.90	ผลการคำนวณหาความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและ การเคลื่อนไหวของทุน กรณีประเทศมาเลเซีย	162
5.91	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี ADF test กรณีประเทศสิงคโปร์	163
5.92	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี KPSS test กรณีประเทศสิงคโปร์	164
5.93	ผลการคำนวณหาความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและ การเคลื่อนไหวของทุน กรณีประเทศสิงคโปร์	165
5.94	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี ADF test กรณีประเทศฟิลิปปินส์	166
5.95	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี KPSS test กรณีประเทศฟิลิปปินส์	167
5.96	ผลการคำนวณหาความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและ การเคลื่อนไหวของทุน กรณีประเทศฟิลิปปินส์	168
5.97	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี ADF test กรณีประเทศเกาหลีใต้	169
5.98	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี KPSS test กรณีประเทศเกาหลีใต้	170
5.99	ผลการคำนวณหาความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและ การเคลื่อนไหวของทุน กรณีประเทศเกาหลีใต้	171
5.100	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี ADF test กรณีประเทศญี่ปุ่น	172
5.101	แสดงการนำการเคลื่อนไหวของทุนมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี KPSS test กรณีประเทศญี่ปุ่น	173
5.102	ผลการคำนวณหาความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและ การเคลื่อนไหวของทุน กรณีประเทศญี่ปุ่น	174

6.1	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสี่ตัว ที่มีต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีประเทศไทย	177
6.2	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสี่ตัว ที่มีต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีประเทศมาเลเซีย	179
6.3	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสี่ตัว ที่มีต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีประเทศสิงคโปร์	181
6.4	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสี่ตัว ที่มีต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีประเทศฟิลิปปินส์	183
6.5	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสี่ตัว ที่มีต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีประเทศเกาหลีใต้	185
6.6	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสี่ตัว ที่มีต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีประเทศญี่ปุ่น	187
6.7	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อ การเคลื่อนไหวเข้าออกของทุนในประเทศต่างๆที่ทำการศึกษ	189

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ	2
1.2	การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หลังจากลอยตัวค่าเงินบาท	3
1.3	อัตราแลกเปลี่ยนของประเทศต่างๆเมื่อเทียบกับหน่วย SDR ของกองทุนการเงินระหว่าง ประเทศ	4
1.4	ความคลาดเคลื่อน (residual) ของอัตราแลกเปลี่ยนประเทศต่างๆ	5
1.5	มูลค่าสินค้าส่งออกของประเทศไทย	6
1.6	ปริมาณเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่มาลงทุนในประเทศไทย	7
1.7	ปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มาลงทุนในประเทศไทย	8
1.8	ปริมาณทุนเคลื่อนย้ายโดยรวมทั้งหมดของภาคเอกชนในประเทศไทย	9

สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง		หน้า
ผ-1	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาทดสอบใน Correlogram Test กรณีประเทศไทย	195
ผ-2	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาหาความสัมพันธ์กับ AR(1) กรณีประเทศไทย	196
ผ-3	แสดงการนำแบบจำลองมาทดสอบใน ARCH Test กรณีประเทศไทย	197
ผ-4	แสดงการนำแบบจำลองอัตราแลกเปลี่ยนมาประมาณค่าด้วยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศไทย	198
ผ-5	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาทดสอบใน Correlogram Test กรณีประเทศมาเลเซีย	199
ผ-6	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาหาความสัมพันธ์กับ AR(1) กรณีประเทศมาเลเซีย	200
ผ-7	แสดงการนำแบบจำลองมาทดสอบใน ARCH Test กรณีประเทศมาเลเซีย	201
ผ-8	แสดงการนำแบบจำลองอัตราแลกเปลี่ยนมาประมาณค่าด้วยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศมาเลเซีย	202
ผ-9	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาทดสอบใน Correlogram Test กรณีประเทศสิงคโปร์	203
ผ-10	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาหาความสัมพันธ์กับ AR(1) กรณีประเทศสิงคโปร์	204
ผ-11	แสดงการนำแบบจำลองมาทดสอบใน ARCH Test กรณีประเทศสิงคโปร์	205
ผ-12	แสดงการนำแบบจำลองอัตราแลกเปลี่ยนมาประมาณค่าด้วยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศสิงคโปร์	206
ผ-13	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาทดสอบใน Correlogram Test กรณีประเทศฟิลิปปินส์	207

ผ-14	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาหาความสัมพันธ์กับ AR(1) กรณีประเทศฟิลิปปินส์	208
ผ-15	แสดงการนำแบบจำลองมาทดสอบใน ARCH Test กรณีประเทศฟิลิปปินส์	209
ผ-16	แสดงการนำแบบจำลองอัตราแลกเปลี่ยนมาประมาณค่าด้วยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศฟิลิปปินส์	210
ผ-17	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาทดสอบใน Correlogram Test กรณีประเทศเกาหลีใต้	211
ผ-18	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาหาความสัมพันธ์กับ AR(1) กรณีประเทศเกาหลีใต้	212
ผ-19	แสดงการนำแบบจำลองมาทดสอบใน ARCH Test กรณีประเทศเกาหลีใต้	213
ผ-20	แสดงการนำแบบจำลองอัตราแลกเปลี่ยนมาประมาณค่าด้วยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศเกาหลีใต้	214
ผ-21	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาทดสอบใน Correlogram Test กรณีประเทศญี่ปุ่น	215
ผ-22	แสดงการนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมาหาความสัมพันธ์กับ AR(1) กรณีประเทศญี่ปุ่น	216
ผ-23	แสดงการนำแบบจำลองมาทดสอบใน ARCH Test กรณีประเทศญี่ปุ่น	217
ผ-24	แสดงการนำแบบจำลองอัตราแลกเปลี่ยนมาประมาณค่าด้วยวิธี GARCH(1,1) กรณีประเทศญี่ปุ่น	218



สารบัญภาพภาคผนวก

รูป		หน้า
ผ-1	อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	219
ผ-2	ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ (Volatility of Exchange rate)	220
ผ-3	อัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	220
ผ-4	ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	221
ผ-5	ปริมาณเงิน M2 ของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	221
ผ-6	ดัชนีการผลิตรายอุตสาหกรรมของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	222
ผ-7	การเคลื่อนไหวเข้าออกของทุนในประเทศไทย (Net Capital Flow)	222
ผ-8	อัตราแลกเปลี่ยนริงกิตต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	223
ผ-9	ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนริงกิตต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ (Volatility of Exchange rate)	223
ผ-10	อัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	224
ผ-11	ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	224
ผ-12	ปริมาณเงิน M2 ของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	225
ผ-13	ดัชนีการผลิตรายอุตสาหกรรมของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	225
ผ-14	การเคลื่อนไหวเข้าออกของทุนในประเทศไทย (Net Capital Flow)	226
ผ-15	อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สิงคโปร์ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	226
ผ-16	ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สิงคโปร์ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ (Volatility of Exchange rate)	227
ผ-17	อัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	227

ผ-18	ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศสิงคโปร์ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	228
ผ-19	ปริมาณเงิน M2 ของประเทศสิงคโปร์ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	228
ผ-20	ดัชนีการผลิตรายอุตสาหกรรมของประเทศสิงคโปร์ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	229
ผ-21	การเคลื่อนไหวเข้าออกของทุนในประเทศสิงคโปร์ (Net Capital Flow)	229
ผ-22	อัตราแลกเปลี่ยนเปโซต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐของประเทศฟิลิปปินส์ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	230
ผ-23	ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเปโซต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ (Volatility of Exchange rate)	230
ผ-24	อัตราดอกเบี้ยของประเทศฟิลิปปินส์ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	231
ผ-25	ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศฟิลิปปินส์ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	231
ผ-26	ปริมาณเงิน M2 ของประเทศฟิลิปปินส์ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	232
ผ-27	ดัชนีการผลิตรายอุตสาหกรรมของประเทศฟิลิปปินส์ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	232
ผ-28	การเคลื่อนไหวเข้าออกของทุนในประเทศฟิลิปปินส์ (Net Capital Flow)	233
ผ-29	อัตราแลกเปลี่ยนวอนต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐของประเทศเกาหลีใต้ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	233
ผ-30	ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนวอนต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ (Volatility of Exchange rate)	234
ผ-31	อัตราดอกเบี้ยของประเทศเกาหลีใต้ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	234
ผ-32	ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศเกาหลีใต้ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	235
ผ-33	ปริมาณเงิน M2 ของประเทศเกาหลีใต้ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	235
ผ-34	ดัชนีการผลิตรายอุตสาหกรรมของประเทศเกาหลีใต้ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	236
ผ-35	การเคลื่อนไหวเข้าออกของทุนในประเทศเกาหลีใต้ (Net Capital Flow)	236
ผ-36	อัตราแลกเปลี่ยนเยนต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐของประเทศญี่ปุ่นในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	237
ผ-37	ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเยนต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ (Volatility of Exchange rate)	237
ผ-38	อัตราดอกเบี้ยของประเทศญี่ปุ่นในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา	238

ผ-39	ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยในช่วงเวลาที่ผ่านมาใช้ในการศึกษา	238
ผ-40	ปริมาณเงิน M2 ของประเทศไทยในช่วงเวลาที่ผ่านมาใช้ในการศึกษา	239
ผ-41	ดัชนีการผลิตรายอุตสาหกรรมของประเทศไทยในช่วงเวลาที่ผ่านมาใช้ในการศึกษา	239
ผ-42	การเคลื่อนไหวเข้าออกของทุนในประเทศไทย (Net Capital Flow)	240



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
 Copyright© by Chiang Mai University  
 All rights reserved