

สารบัญ

| | หน้า |
|---|------|
| กิตติกรรมประกาศ | ค |
| บทคัดย่อภาษาไทย | ง |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ | ฉ |
| สารบัญตาราง | ฎ |
| สารบัญภาพ | ฐ |
| สารบัญตารางภาคผนวก | ฑ |
| บทที่ 1 บทนำ | |
| 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา | 1 |
| 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา | 7 |
| 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา | 7 |
| 1.4 ขอบเขตของการศึกษา | 7 |
| 1.5 นิยามศัพท์ | 8 |
| บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง | |
| 2.1 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี | 10 |
| 2.1.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ และตัวแปรที่ใช้ศึกษา | 10 |
| 1) ทฤษฎีการเคลื่อนย้ายทุนระหว่างประเทศ | 10 |
| 2) สาเหตุที่ก่อให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ | 12 |
| 3) ผลกระทบของเงินทุนเคลื่อนย้าย | 16 |
| 4) การเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศของภาคเอกชน | 18 |
| 5) ความสัมพันธ์ระหว่างการเคลื่อนย้ายเงินทุนกับปริมาณเงิน | 20 |
| 6) ทฤษฎีฐานเงิน (Monetary Base Theory) | 22 |
| 7) ทฤษฎีการเงินว่าด้วยอัตราแลกเปลี่ยน | 24 |

| | |
|--|-----|
| 8) แนวคิดดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง | 30 |
| 9) ทฤษฎีช่องว่างการออมและการลงทุน | 33 |
| 2.1.2 ทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ | 35 |
| 1) การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) | 35 |
| 2) แบบจำลอง Vector Autoregressive Model (VAR) | 39 |
| (1) การเลือกระดับ Lag ที่เหมาะสม | 42 |
| (2) Identification Problem | 45 |
| 3) การวิเคราะห์การตอบสนองของตัวแปร (Impulse Response Function) | 46 |
| 4) การวิเคราะห์แยกส่วนประกอบของความแปรปรวน (Variance Decomposition) | 48 |
| 2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง | 50 |
| บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย | |
| 3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา | 62 |
| 3.2 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล | 64 |
| บทที่ 4 ผลการศึกษา | |
| 4.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธียูนิทรูท (Unit Root Test) | 67 |
| 4.2 การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรของแบบจำลอง VAR | 70 |
| 4.2.1 ผลการทดสอบ Lag Length ของตัวแปร | 70 |
| 4.2.2 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR | 72 |
| 4.2.3 ผลการทดสอบความมีเสถียรภาพของค่าสัมประสิทธิ์ในแบบจำลอง VAR | 77 |
| 4.2.4 ผลการวิเคราะห์การตอบสนองของตัวแปร (Impulse Response Function) | 79 |
| 4.2.5 ผลการวิเคราะห์ขนาดของอิทธิพลของตัวแปร โดยการแยกส่วน ของความแปรปรวน (Variance Decomposition) | 89 |
| บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ | |
| 5.1 บทสรุป | 111 |
| 5.2 ข้อเสนอแนะ | 113 |
| 5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาค้างต่อไป | 114 |

| | |
|------------------------|-----|
| เอกสารอ้างอิง | 115 |
| ภาคผนวก | |
| ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา | 120 |
| ประวัติผู้เขียน | 122 |



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

| ตาราง | หน้า |
|---|------|
| 1.1 โครงสร้างเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศของภาคเอกชนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2541-2551 | 5 |
| 2.1 สรุปเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง | 57 |
| 4.1 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ค่าระดับ Level | 68 |
| 4.2 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ค่าระดับ First Difference | 69 |
| 4.3 ผลการทดสอบหาจำนวน Lag ที่เหมาะสมในแต่ละแบบจำลอง | 71 |
| 4.4 ผลการทดสอบปัญหา Autocorrelation ด้วยวิธี LM Test ในแต่ละแบบจำลอง | 72 |
| 4.5 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR ในแบบจำลองที่ 1 (NFDI) | 73 |
| 4.6 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR ในแบบจำลองที่ 2 (NFP) | 74 |
| 4.7 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR ในแบบจำลองที่ 3 (NFL) | 76 |
| 4.8 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากความผันผวนของเงินลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ สุทธิ (NFDI) | 80 |
| 4.9 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากความผันผวนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์จาก ต่างประเทศสุทธิ (NFP) | 83 |
| 4.10 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากความผันผวนของเงินกู้จากต่างประเทศสุทธิ (NFL) | 86 |
| 4.11 ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในดัชนีการอุปโภคบริโภค ภาคเอกชน (PCI) | 90 |
| 4.12 ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) | 92 |
| 4.13 ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในฐานเงิน (MB) | 93 |
| 4.14 ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) | 94 |
| 4.15 ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในการลงทุน โดยตรงจาก ต่างประเทศสุทธิ (NFDI) | 96 |
| 4.16 ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในดัชนีการอุปโภคบริโภค ภาคเอกชน (PCI) | 97 |

| | | |
|------|--|-----|
| 4.17 | ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) | 98 |
| 4.18 | ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในฐานเงิน (MB) | 100 |
| 4.19 | ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) | 101 |
| 4.20 | ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศสุทธิ (NFP) | 102 |
| 4.21 | ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI) | 104 |
| 4.22 | ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) | 106 |
| 4.23 | ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในฐานเงิน (MB) | 107 |
| 4.24 | ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) | 108 |
| 4.25 | ผลการวิเคราะห์ส่วนประกอบของความผันผวนในเงินกู้จากต่างประเทศสุทธิ (NFL) | 110 |

สารบัญภาพ

| รูป | หน้า |
|--|------|
| 1.1 ปริมาณเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิของโลกตั้งแต่ปี ค.ศ. 1999-2008 | 2 |
| 1.2 ปริมาณเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิภาคเอกชนในประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2538-2551 | 4 |
| 2.1 อุปสงค์ของหลักทรัพย์ต่างประเทศ (กรณีมีการเคลื่อนย้ายอย่างเสรี) | 16 |
| 2.2 คุณภาพของระบบเศรษฐกิจ | 21 |
| 2.3 ปริมาณเงินและทุนสำรองเงินตราต่างประเทศในระบบเศรษฐกิจ | 22 |
| 4.1 ผลการทดสอบความมีเสถียรภาพของแบบจำลอง VAR ในแบบจำลองที่ 1 (NFDI) | 78 |
| 4.2 ผลการทดสอบความมีเสถียรภาพของแบบจำลอง VAR ในแบบจำลองที่ 2 (NFP) | 78 |
| 4.3 ผลการทดสอบความมีเสถียรภาพของแบบจำลอง VAR ในแบบจำลองที่ 3 (NFL) | 79 |
| 4.4 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากความผันผวนของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสุทธิ (NFDI) | 81 |
| 4.5 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากความผันผวนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศสุทธิ (NFP) | 84 |
| 4.6 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากความผันผวนของเงินกู้จากต่างประเทศสุทธิ (NFL) | 87 |

สารบัญตารางภาคผนวก

ตารางภาคผนวก

1ก ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

หน้า

120



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved