

**ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์**

ผลกระทบของตัวแปรทางเศรษฐกิจและการเงินที่มีต่อการไหล  
ของเงินทุนจากต่างประเทศสู่ประเทศไทย ในช่วงวิกฤต  
เศรษฐกิจของประเทศไทยและช่วงวิกฤตซับไพร์มของ  
ประเทศสหรัฐอเมริกา

**ผู้เขียน**

นางสาวทัศนวรรณ ศิริเดชพันธุ์

**ปริญญา**

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

**คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์**

ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.ประพัฒน์ จริยะพันธุ์

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

**บทคัดย่อ**

วัตถุประสงค์ของการศึกษานี้เพื่อวิเคราะห์หาปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเงินที่เป็นตัว  
กำหนดการไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศสู่ประเทศไทยและเพื่อวิเคราะห์หาความสัมพันธ์เชิง  
ดุลยภาพระยะยาวระหว่างตัวแปรทั้งหมดในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจของประเทศไทยและช่วงวิกฤตซับ  
ไพร์มของประเทศสหรัฐอเมริกา การศึกษานี้ใช้ข้อมูลประเภททศนิยมไตรมาส เริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่  
1 ปี พ.ศ.2535 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ.2554 รวมจำนวน 79 ไตรมาส โดยเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา  
นี้คือ cointegration เพื่อศึกษาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวระหว่างตัวแปร และวิธี error  
correction mechanism (ECM) เพื่อศึกษาการปรับตัวระยะสั้น

ขั้นตอนแรก ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรทุกตัวไม่นิ่ง (non-stationary) และมีลักษณะแบบ  
I(1) ขั้นตอนที่สอง ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว พบว่ามีความสัมพันธ์เชิง  
ดุลยภาพระยะยาวระหว่างมูลค่าการไหลของเงินทุนเข้าสู่ประเทศไทยและตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์  
มหภาคและตัวแปรทางการเงิน

ขั้นสุดท้ายการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น (ECM) ผลการศึกษาพบว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศโดยเปรียบเทียบ อัตราการเติบโตของมูลค่าตลาดหลักทรัพย์โดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยและประเทศสหรัฐอเมริกา และตัวแปรหุ่นที่แสดงถึงวิกฤตเศรษฐกิจของประเทศไทยมีนัยสำคัญทางด้านลบต่อการไหลของเงินทุนเข้าสู่ประเทศไทย นอกจากนี้ค่าสัมประสิทธิ์ของการไม่อยู่ในคุณภาพของช่วงไตรมาสก่อนมีค่าอยู่ระหว่าง -1 ถึง 0 และมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าค่าความคลาดเคลื่อนของทุกตัวแปรในไตรมาสก่อนจะถูกปรับตัวเข้าสู่คุณภาพระยะยาว

**Thesis Title** Impacts of Economic and Financial Variables on Foreign Capital Flow to Thailand During Thai Economic Crisis and the U.S. Sub-prime Crisis

**Author** Miss Tasanawan Siridetpan

**Degree** Master of Economics

**Thesis Advisory Committee**

Asst.Prof. Pairat Kanjanakaroon

Advisor

Dr. Prapatchon Jariyapan

Co-advisor

Dr. Chaiwat Nimanussornkul

Co-advisor

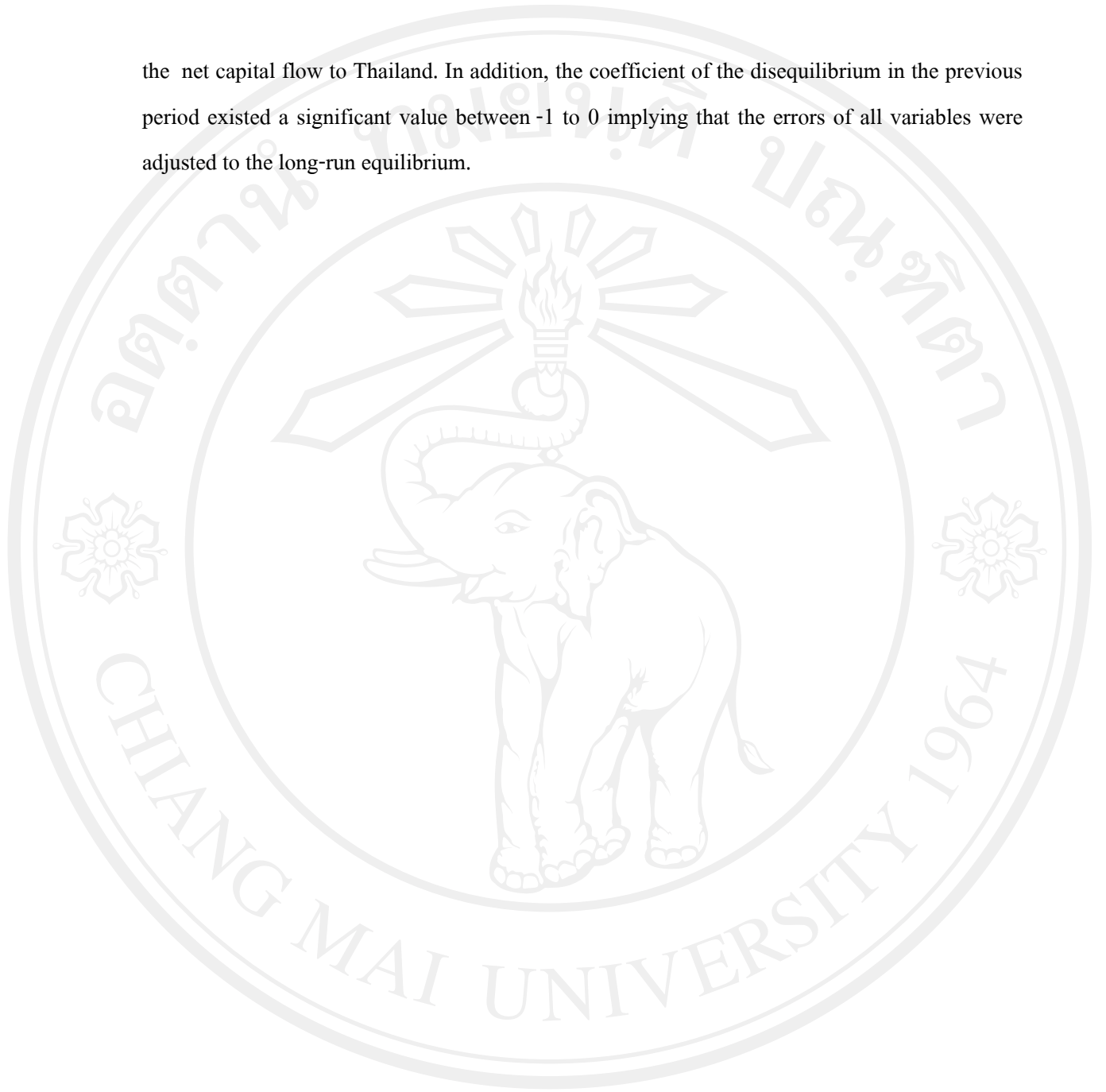
**ABSTRACT**

The objectives of this study were to find out the economic and financial factors that determine capital flow from foreign countries to Thailand, and to analyze the long-run relationship between those variables during the Thai economic crisis and the U.S. sub-prime crisis. The quarterly data were collected during the first quarter of 1992 to the third quarter of 2011, totally 79 observations. The methodologies employed in the study were the cointegration method to analyze the long-run relationship between those variables, and the error correction mechanism (ECM) to investigate the short-run dynamic and adjustment process.

Firstly, the results of unit root test showed that all variables were found to be non-stationary and were characterized by I(1) process. Secondly, the results of the cointegration analysis indicated that there existed long-run relationship between net capital flow to Thailand and those economic and financial variables.

Finally, the error correction mechanism (ECM) results indicated that the relative GDP growth rate, the relative market capitalization growth rate between Thailand and the U.S., and the dummy variable represented the economic crisis of Thailand had significantly negative impact on

the net capital flow to Thailand. In addition, the coefficient of the disequilibrium in the previous period existed a significant value between -1 to 0 implying that the errors of all variables were adjusted to the long-run equilibrium.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved