

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ฏ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา	4
1.5 นิยามศัพท์	4
<b>บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b>	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	5
2.1.1 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา	5
2.1.2 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root)	6
2.1.3 การทดสอบโคอินทิเกรชัน โดยวิธีการของ Johansen และ Juselius	8
2.1.4 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น (Error Correction Mechanism)	11
2.1.5 ความยืดหยุ่น (Elasticity)	12
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	13
2.2.1 งานวิจัยเกี่ยวกับราคาทองคำ	14
2.2.2 งานวิจัยเกี่ยวกับการแบบจำลอง โคอินทิเกรชันและแบบจำลอง เอเรอร์คอร์เรคชัน	17

บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย

3.1	แบบจำลองที่ใช้การศึกษา	21
3.2	สมมุติฐาน	21
3.3	วิธีการศึกษา	21
3.3.1	ทดสอบความนิ่งของข้อมูล	22
3.3.2	ทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาว	22
3.3.3	การศึกษาลักษณะการปรับตัวในระยะสั้น	23
3.3.4	การวิเคราะห์ความยืดหยุ่น (Elasticity) ของราคาทองคำล่วงหน้าต่อการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันล่วงหน้า	23

บทที่ 4 ผลการศึกษา

4.1	การทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูท (Unit Root Test)	25
4.2	การทดสอบ Cointegration และการประมาณ Error Correction Mechanism	28
4.2.1	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 1 เดือน	29
4.2.2	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 2 เดือน	31
4.2.3	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 3 เดือน	33
4.2.4	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 4 เดือน	35
4.2.5	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 5 เดือน	37
4.2.6	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 6 เดือน	39
4.2.7	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 7 เดือน	41
4.2.8	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 8 เดือน	45
4.2.9	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 9 เดือน	49
4.2.10	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 10 เดือน	53
4.2.11	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 11 เดือน	57
4.2.12	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำล่วงหน้า 12 เดือน	61
4.3	การศึกษาความยืดหยุ่นของราคาทองคำล่วงหน้าต่อการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันล่วงหน้า	64

บทที่ 5	สรุปการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
	5.1 สรุปผลการศึกษา	69
	5.2 ข้อเสนอแนะ	70
	5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	70
เอกสารอ้างอิง		71
ภาคผนวก		
	ภาคผนวก ก การทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาวระหว่างลอการิทึมธรรมชาติของ ราคาทองคำล่วงหน้าและราคาน้ำมันล่วงหน้าโดยวิธี cointegration ของ Engle และ Grangle	74
	ภาคผนวก ข ผลการทดสอบการปรับตัวสู่ดุลยภาพระยะยาวของลอการิทึม- ธรรมชาติของราคาทองคำล่วงหน้าและราคาน้ำมันล่วงหน้า	86
ประวัติผู้เขียน		93

สารบัญตาราง

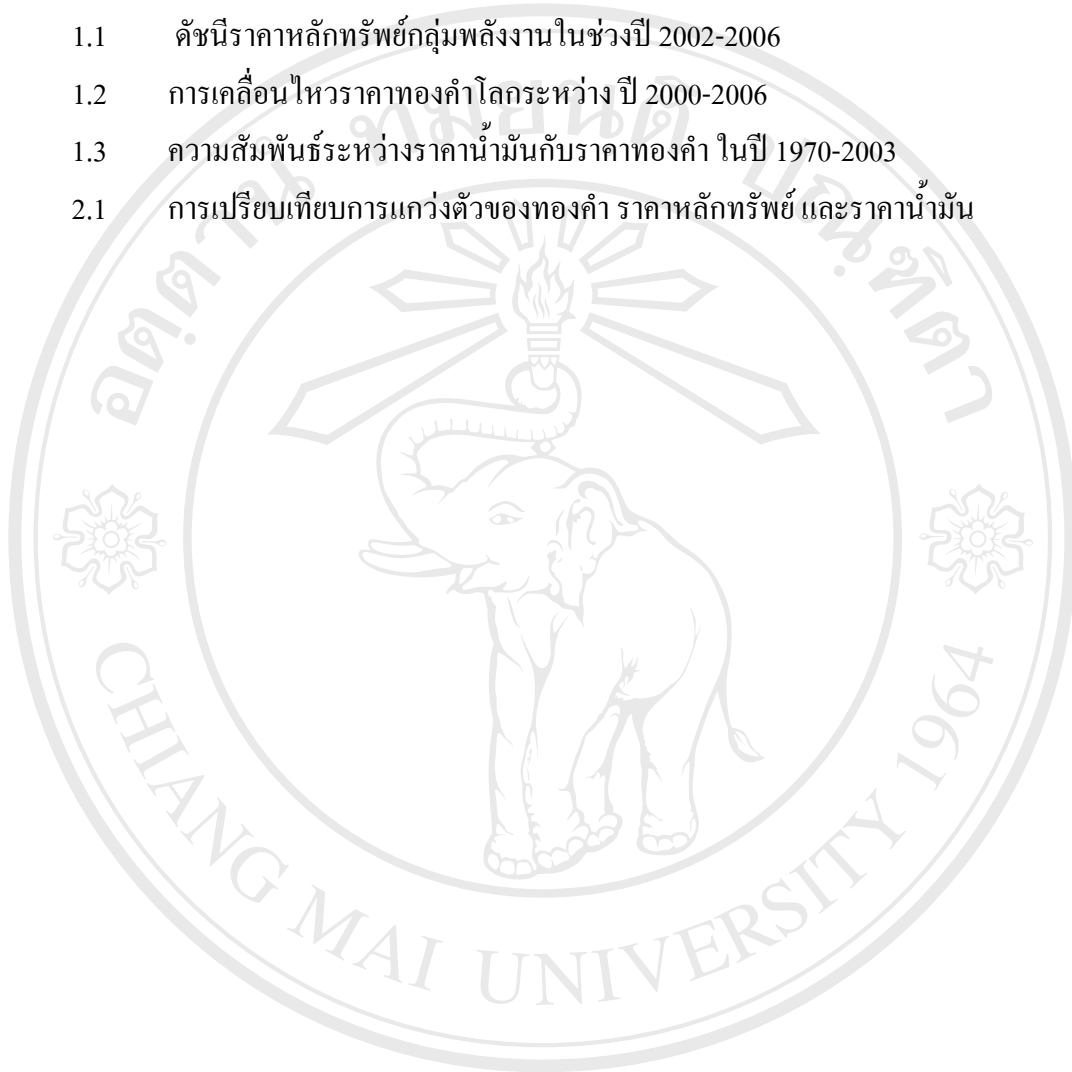
ตาราง	หน้า
2.1 การทดสอบแบบ $\lambda_{\text{trace}}$ และ $\lambda_{\text{max}}$	11
2.2 การเปรียบเทียบผลตอบแทนระหว่างพอร์ตการลงทุนที่มีการแกว่งตัวสูง และพอร์ตการลงทุนที่มีการแกว่งตัวต่ำ	15
4.1 ผลการทดสอบ Unit Root ข้อมูลราคาน้ำมันล่วงหน้าด้วยวิธี Augmented- Dickey Fuller	26
4.2 ค่าสถิติ MacKinnon critical value	26
4.3 ผลการทดสอบ Unit Root ข้อมูลราคาทองคำล่วงหน้าด้วยวิธี Augmented-Dickey Fuller	27
4.4 ค่าสถิติ MacKinnon critical value	28
4.5 ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 1 เดือน	29
4.6 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 1 เดือน	31
4.7 ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 2 เดือน	32
4.8 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 2 เดือน	33
4.9 ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 3 เดือน	34
4.10 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ 3 เดือน	35
4.11 ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 4 เดือน	36
4.12 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 4 เดือน	37
4.13 ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 5 เดือน	38
4.14 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ	

ล่วงหน้า 5 เดือน	39
4.15 ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 6 เดือน	40
4.16 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 6 เดือน	41
4.17 ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 7 เดือน	42
4.18 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคา ทองคำล่วงหน้า 7 เดือน	43
4.19 การประมาณค่าของ cointegrating vectors ระหว่างราคาน้ำมันและทองคำ ล่วงหน้า 7 เดือน	44
4.20 ผลการปรับตัวระยะสั้นของราคาน้ำมันและราคาทองคำล่วงหน้า 7 เดือน	44
4.21 ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 8 เดือน	46
4.22 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 8 เดือน	47
4.23 การประมาณค่าของ cointegrating vectors ระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 8 เดือน	48
4.24 ผลการปรับตัวระยะสั้นของราคาน้ำมันและราคาทองคำล่วงหน้า 8 เดือน	48
4.25 ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 9 เดือน	50
4.26 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 9 เดือน	51
4.27 การประมาณค่าของ cointegrating vectors ระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 9 เดือน	51
4.28 ผลการปรับตัวระยะสั้นของราคาน้ำมันและราคาทองคำล่วงหน้า 9 เดือน	52
4.29 ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 10 เดือน	53
4.30 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 10 เดือน	55
4.31 การประมาณค่าของ cointegrating vectors ระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 10 เดือน	55
4.32 ผลการปรับตัวระยะสั้นของราคาน้ำมันและราคาทองคำล่วงหน้า 10 เดือน	56
4.33 ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 11 เดือน	57

4.34	ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 11 เดือน	58
4.35	การประมาณค่าของ cointegrating vectors ระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 11 เดือน	59
4.36	ผลการปรับตัวระยะสั้นของราคาน้ำมันและราคาทองคำล่วงหน้า 11 เดือน	60
4.37	ความล่าช้า (lag length) สำหรับราคาน้ำมันและทองคำล่วงหน้า 12 เดือน	61
4.38	ผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 12 เดือน	62
4.39	การประมาณค่าของ cointegrating vectors ระหว่างราคาน้ำมันและราคาทองคำ ล่วงหน้า 12 เดือน	63
4.40	ผลการปรับตัวระยะสั้นของราคาน้ำมันและราคาทองคำล่วงหน้า 12 เดือน	63
4.41	ผลการทดสอบ Unit Root ข้อมูลลอการิทึมธรรมชาติของราคาทองคำล่วงหน้า วิธี Augmented Dickey Fuller	65
4.42	ค่าสถิติ MacKinnon critical value	65
4.43	ผลการทดสอบ Unit Root ข้อมูลลอการิทึมธรรมชาติของราคาน้ำมันล่วงหน้าด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller	66
4.44	ค่าสถิติ MacKinnon critical value	67
4.45	สมการ cointegration และสัมประสิทธิ์ความยืดหยุ่นของราคาทองคำล่วงหน้า	68

## สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในช่วงปี 2002-2006	1
1.2	การเคลื่อนไหวราคาทองคำไตรมาสระหว่าง ปี 2000-2006	2
1.3	ความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันกับราคาทองคำ ในปี 1970-2003	3
2.1	การเปรียบเทียบการแกว่งตัวของทองคำ ราคาหลักทรัพย์ และราคาน้ำมัน	14



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
 Copyright © by Chiang Mai University  
 All rights reserved