

สารบัญ

| | หน้า |
|---|------|
| กิตติกรรมประกาศ | ค |
| บทคัดย่อภาษาไทย | ง |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ | ฉ |
| สารบัญตาราง | ฉ |
| สารบัญภาพ | ฐ |
| บทที่ 1 บทนำ | |
| 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา | 1 |
| 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา | 7 |
| 1.3 ขอบเขตของการศึกษา | 7 |
| 1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล | 8 |
| 1.5 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา | 8 |
| 1.6 นิยามศัพท์ | 8 |
| บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง | |
| 2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง | 12 |
| 2.1.1 ทฤษฎีผลกระทบของตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยน | 12 |
| 2.1.2 ทฤษฎีผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อตลาดหลักทรัพย์ | 18 |
| 2.1.3 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา | 20 |
| 1) การทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท | 20 |
| 2) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะยาว | 24 |
| 3) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น | 26 |
| 4) การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล | 28 |
| 2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง | 30 |

บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย

| | |
|---|----|
| 3.1 การทดสอบความนิงของข้อมูลหรือยูนิทรูท | 36 |
| 3.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว | 37 |
| 3.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น | 39 |
| 3.4 การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล | 40 |

บทที่ 4 ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์

| | |
|---|----|
| 4.1 หลักทรัพย์ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) : BAY | 42 |
| 4.2 หลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : BBL | 44 |
| 4.3 หลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) : KBANK | 46 |
| 4.4 หลักทรัพย์ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) : KTB | 48 |
| 4.5 หลักทรัพย์ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) : SCB | 50 |
| 4.6 หลักทรัพย์ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) : TMB | 52 |

บทที่ 5 ผลการศึกษา

| | |
|--|----|
| 5.1 ผลการทดสอบความนิงของข้อมูลหรือยูนิทรูท | 56 |
| 5.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว | 66 |
| 5.2.1 กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม | 66 |
| 5.2.2 กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม | 71 |
| 5.3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น | 76 |
| 5.3.1 กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม | 76 |
| 5.3.2 กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม | 82 |
| 5.4 ผลการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล | 87 |

บทที่ 6 สรุปผลการศึกษา

| | |
|--------------------|----|
| 6.1 สรุปผลการศึกษา | 91 |
| 6.2 ข้อเสนอแนะ | 93 |

เอกสารอ้างอิง

ภาคผนวก

| | |
|--|-----|
| ภาคผนวก ก ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนและราคาหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษา | 97 |
| ภาคผนวก ข ตารางค่าสถิติ Durbin-Watson ค่าของ d_L และ d_U | 101 |
| ภาคผนวก ค ตารางผลการคำนวณจากโปรแกรม Eviews 5.1 | 103 |

ประวัติผู้เขียน

130

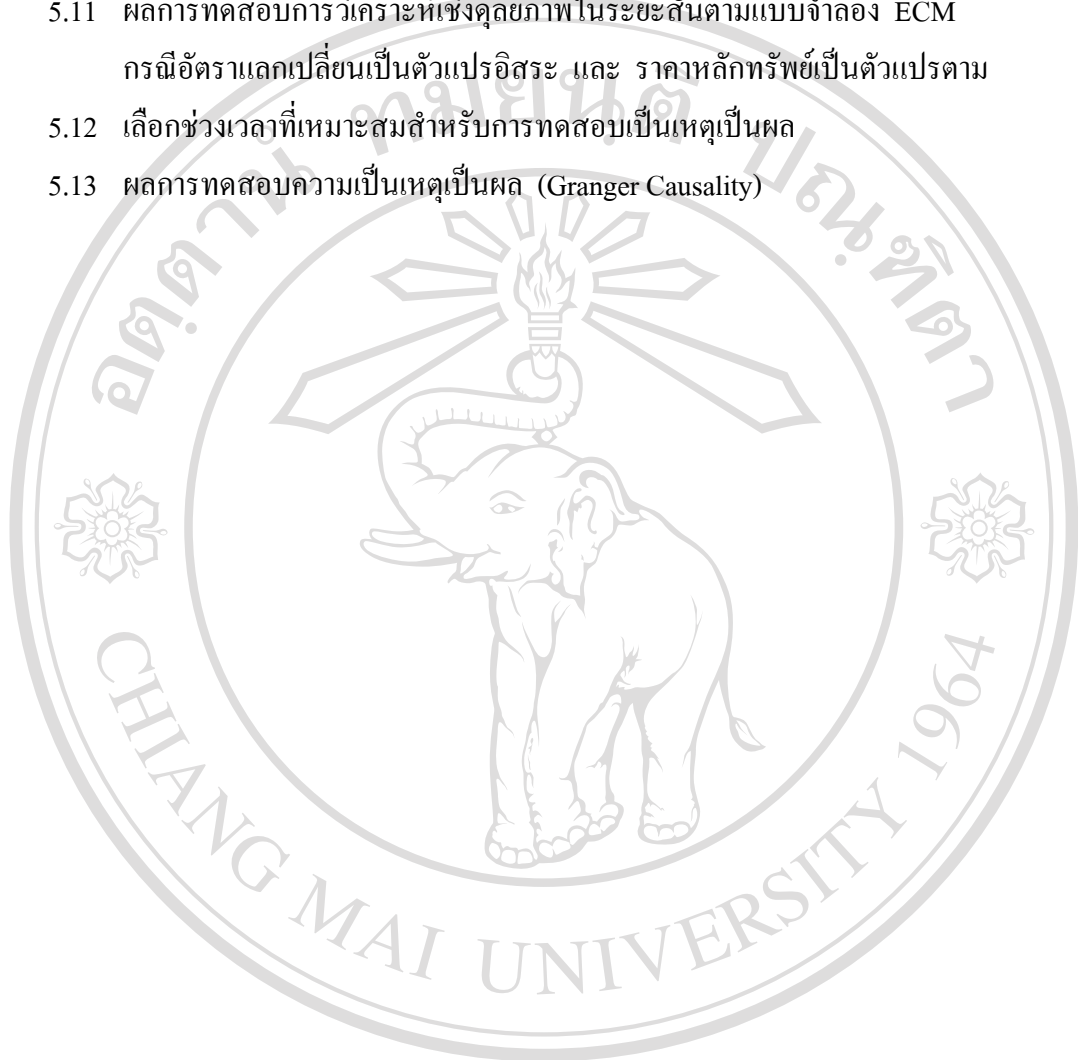


ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

| ตาราง | หน้า |
|--|------|
| 4.1 ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) | 43 |
| 4.2 ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | 45 |
| 4.3 ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) | 47 |
| 4.4 ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) | 49 |
| 4.5 ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) | 51 |
| 4.6 ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) | 53 |
| 5.1 ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงสกุลเงินบาท ต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา | 56 |
| 5.2 ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) : BAY | 58 |
| 5.3 ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : BBL | 59 |
| 5.4 ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) : KBANK | 61 |
| 5.5 ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) : KTB | 62 |
| 5.6 ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) : SCB | 63 |
| 5.7 ผลการทดสอบยูนิทรูท ของข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) : TMB | 64 |
| 5.8 ผลการทดสอบ Cointegration และ Unit Root ของค่าตลาดเคลื่อน กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม | 66 |
| 5.9 ผลการทดสอบ Cointegration และ Unit Root ของค่าตลาดเคลื่อน กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม | 71 |

| | | |
|------|---|----|
| 5.10 | ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงคุณภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ และ อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม | 76 |
| 5.11 | ผลการทดสอบการวิเคราะห์เชิงคุณภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระ และ ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม | 82 |
| 5.12 | เลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบเป็นเหตุเป็นผล | 87 |
| 5.13 | ผลการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality) | 88 |



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved

สารบัญภาพ

| รูป | | หน้า |
|-----|--|------|
| 1.1 | แสดงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคาร ตั้งแต่เดือน มิ.ย.2550 ถึง มิ.ย.2551 | 2 |
| 1.2 | Exchange Rate of Baht per U.S. Dollars | 5 |
| 2.1 | J-Curve effect | 14 |
| 2.2 | Open Economy Mundell-Fleming Model | 16 |
| 2.3 | Reaction to a stock market shock | 17 |

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved