

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ฏ
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	9
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	11
2.1.1 ทฤษฎีความเสมอภาคแห่งอำนาจซื้อ	11
2.1.2 แนวคิดแบบสินทรัพย์	13
2.1.3 ทฤษฎีผลกระทบของตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยน	14
2.1.4 ทฤษฎีผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อตลาดหลักทรัพย์	19
2.1.5 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา	21
1) การทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท	22
2) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว	26
3) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น	28
4) การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล	29

2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	31
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท	37
3.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณลักษณะในระยะยาว	39
3.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณลักษณะในระยะสั้น	41
3.4 การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล	43
บทที่ 4 ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์	
4.1 หลักทรัพย์บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) : AOT	45
4.2 หลักทรัพย์บริษัท พีริเซียส ไซปริง จำกัด (มหาชน) : PSL	47
4.3 หลักทรัพย์บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) : THAI	49
4.4 หลักทรัพย์บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) : TTA	52
บทที่ 5 ผลการศึกษา	
5.1 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท	55
5.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณลักษณะในระยะยาว	63
5.2.1 กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	63
5.2.1.1 กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตามและ ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	63
5.2.1.2 กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและ อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระ	65
5.2.2 กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยนญี่ปุ่น	68
5.2.2.1 กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตามและ ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	68
5.2.2.2 กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและ อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระ	70
5.3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณลักษณะในระยะสั้น	72
5.3.1 กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	72

5.3.1.1	กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและ อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระ	73
5.3.2	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยนญี่ปุ่น	75
5.3.2.1	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตามและ ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	75
5.3.2.2	กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและ อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระ	77
5.4	ผลการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล	79
5.4.1	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	79
5.4.2	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยนญี่ปุ่น	82
บทที่ 6	สรุปผลการศึกษา	
6.1	สรุปผลการศึกษา	85
6.2	ข้อเสนอแนะ	87
	เอกสารอ้างอิง	88
	ภาคผนวก	
	ภาคผนวก ก ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนและราคาหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษา	91
	ภาคผนวก ข ตารางค่าสถิติ Durbin-Watson ค่าของ d_L และ d_U	95
	ภาคผนวก ค ตารางผลการคำนวณจากโปรแกรม Eviews 5.1	97

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ระบบการเงินระหว่างประเทศของไทย	1
4.1 ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	46
4.2 ทางการเงินที่สำคัญของบริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	48
4.3 ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	51
4.4 ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของบริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)	53
5.1 ผลการทดสอบยูนิทรูทข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ : US	55
5.2 ผลการทดสอบยูนิทรูทข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อเยนญี่ปุ่น : YEN	57
5.3 ผลการทดสอบยูนิทรูทข้อมูลราคาหลักทรัพย์ บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) : PSL	58
5.4 ผลการทดสอบยูนิทรูทข้อมูลราคาหลักทรัพย์ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) : THAI	59
5.5 ผลการทดสอบยูนิทรูทข้อมูลราคาหลักทรัพย์ บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) : TTA	61
5.6 ผลการทดสอบ Cointegration และ Unit Root ของค่าคลาดเคลื่อน กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯเป็นตัวแปรตามและ ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	63
5.7 ผลการทดสอบ Cointegration และ Unit Root ของค่าคลาดเคลื่อน กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นตัวแปรอิสระ	65
5.8 ผลการทดสอบ Cointegration และ Unit Root ของค่าคลาดเคลื่อน กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยนญี่ปุ่นเป็นตัวแปรตามและ ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	68
5.9 ผลการทดสอบ Cointegration และ Unit Root ของค่าคลาดเคลื่อน กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยนญี่ปุ่น เป็นตัวแปรอิสระ	70

5.10	ผลการทดสอบคุณภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นตัวแปรอิสระ	73
5.11	ผลการทดสอบคุณภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยนญี่ปุ่นเป็นตัวแปรตามและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ	75
5.12	ผลการทดสอบคุณภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยนญี่ปุ่นเป็นตัวแปรอิสระ	77
5.13	เลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลกรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	79
5.14	ผลการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	80
5.15	เลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลกรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยนญี่ปุ่น	82
5.16	ผลการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยนญี่ปุ่น	83

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี 2551	2
1.2	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ระหว่างปี 2551	5
1.3	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อ 100 เยนญี่ปุ่น ระหว่างปี 2551	6
2.1	J-Curve effect	16
2.2	Open Economy Mundell-Fleming Model	17
2.3	Reaction to a stock market shock	18

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved