

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตการศึกษาและวิธีการวิจัย	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	7
2.1.1 การแพร่กระจายของวิกฤตการเงิน ทฤษฎี Contagion	7
2.2 ทฤษฎีทางเศรษฐมิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา	11
2.2.1 การวิเคราะห์อนุกรมเวลา (Time Series Analysis)	11
2.2.2 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	12
2.2.3 แบบจำลอง Auto Regressive Integrated Moving Average (ARMA(p,q))	14
2.2.4 แบบจำลอง Autoregressive conditional Heteroscedasticity (ARCH)	16
2.2.5 แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH)	18
2.2.6 แบบจำลอง Multivariate GARCH	19

2.2.7 การทดสอบ Ljung-Box Q-Statistic	27
2.2.8 เกณฑ์การเลือกรูปแบบของแบบจำลองที่ดีที่สุด (Model selection)	28
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	29
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ข้อมูลและแหล่งของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	35
3.2 วิธีการวิจัย	35
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)	42
4.2 ผลการทดสอบยูนิตรูท (Unit root)	45
4.3 ผลการประมาณค่าจากแบบจำลอง (ARMA (p,q)) และความผันผวน ด้วยแบบจำลอง Univariate GARCH	48
4.3.1 แบบจำลอง ARMA (p,q)	46
4.3.2 แบบจำลอง Univariate GARCH	49
4.4 ผลการประมาณค่าโดยแบบจำลอง Multivariate GARCH	54
4.4.1 ผลของการส่งผ่านความผันผวน (Volatility Spillover Effects) ระหว่างตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรของประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์	54
4.4.2 ผลของความสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไข (Conditional Correlations) ระหว่าง ตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรของประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์	71
บทที่ 5 สรุปผลและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	74
5.1.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลอัตราผลตอบแทนตราสารการเงิน แต่ละประเภท	74
5.1.2 การประมาณค่าโดยแบบจำลอง ARMA (p,q) และความผันผวนด้วย แบบจำลอง Univariate GARCH	75
5.1.3 การวิเคราะห์การส่งผ่านความผันผวนและทดสอบความสัมพันธ์ แบบมีเงื่อนไขโดยแบบจำลอง Multivariate GARCH	75

5.2 ข้อเสนอแนะ	76
เอกสารอ้างอิง	78
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ผลการทดสอบ UNIT ROOT ของตัวแปรทั้งหมดที่ทำการศึกษ ด้วยวิธีการ Augmented Dickey-Fuller test	80
ภาคผนวก ข การประมาณค่าพารามิเตอร์จากแบบจำลอง ARMA (p,q) และการประมาณค่าพารามิเตอร์ (GARCH)	93
ภาคผนวก ค ผลการทดสอบ ARCH Effects	102
ภาคผนวก ง ผลการทดสอบโดยแบบจำลอง Multivariate GARCH	107
ประวัติผู้เขียน	112

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 ตารางวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา	42
4.2 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์แต่ละชนิด แต่ละประเทศ ณ ระดับ Level with Intercept or I(0))	46
4.3 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์แต่ละชนิด แต่ละประเทศ ณ ระดับ Level with Intercept and Intercept or I(0)	47
4.4 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์แต่ละชนิด แต่ละประเทศ ณ ระดับ Level without Intercept and Trend or I(0)	47
4.5 ผลการทดสอบ Lag p และ q ที่เหมาะสมสำหรับ แบบจำลอง Autoregressive Moving Average (ARMA(p,q)) ของอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์แต่ละชนิด แต่ละประเทศ	48
4.6 ผลการทดสอบโดยแบบจำลอง Univariate GARCH ของอัตราผลตอบแทน ตลาดหุ้นของประเทศไทย	50
4.7 การทดสอบปัญหา Serial Correlation ของอัตราผลตอบแทน ตลาดหุ้นของประเทศไทย	50
4.8 ผลการทดสอบโดยแบบจำลอง Univariate GARCH ของอัตราผลตอบแทน ตลาดหุ้นสเตรทโทรม์ของประเทศสิงคโปร์	51
4.9 การทดสอบปัญหา Serial Correlation ของอัตราผลตอบแทน ตลาดหุ้นสเตรทโทรม์ของประเทศสิงคโปร์	51
4.10 ผลการทดสอบโดยแบบจำลอง Univariate GARCH ของอัตราผลตอบแทน ตลาดพันธบัตรของประเทศไทย	52
4.11 การทดสอบปัญหา Serial Correlation ของอัตราผลตอบแทน ตลาดพันธบัตรของประเทศไทย	52

4.12	ผลการทดสอบโดยแบบจำลอง Univariate GARCH ของอัตราผลตอบแทน ตลาดพันธบัตรของประเทศสิงคโปร์	53
4.13	การทดสอบปัญหา Serial Correlation ของอัตราผลตอบแทน ตลาดพันธบัตรของประเทศสิงคโปร์	53
4.14	ผลการทดสอบด้วยวิธี Multivariate GARCH (1,1)	60
4.15	แสดงความสัมพันธ์ของ Standardized Shock โดยแบบจำลอง Dynamic Conditional Correlation (DCC) และ Constant Conditional Correlation (CCC)	72



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved