

## สารบัญ

## หน้า

กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	11
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	11
1.4 ขอบเขตการศึกษา	12
1.5 นิยามศัพท์	12
<b>บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b>	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์	14
2.1.1 พฤติกรรมการลงทุน	14
2.1.2 ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์	15
2.1.3 ทฤษฎีผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อตลาดหลักทรัพย์	16
2.1.4 อัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ	18
2.2 แนวคิดและทฤษฎีทางเศรษฐมิติ	19
2.2.1 ทฤษฎีบทอนุกรมเวลา	19
2.2.2 การทดสอบยูนิทรูท	20
2.2.3 การเลือกความล่าช้าที่เหมาะสม	22
2.2.4 การทดสอบการร่วมกันไปด้วยกัน	23
2.2.5 Threshold Vector Autoregression	25

2.2.6 การวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองต่อความแปรปรวน	27
2.2.7 การแยกส่วนของความแปรปรวน	30
2.3 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	33
<b>บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย</b>	
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	36
3.2 วิธีการวิจัย	36
3.2.1 การทดสอบยูนิทรูท	36
3.2.2 การเลือกความล่าช้าที่เหมาะสม	37
3.2.3 การทดสอบการร่วมกันไปด้วยกัน	38
3.2.4 Threshold Vector Autoregression	39
3.2.5 การวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองต่อความแปรปรวน	40
3.2.6 การแยกส่วนของความแปรปรวน	41
<b>บทที่ 4 ผลการศึกษา</b>	
4.1 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test	42
4.2 ผลการทดสอบและเลือกความล่าช้า	44
4.3 การทดสอบความสัมพันธ์เชิงคลยภาพในระยะยาว	45
4.4 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง Threshold VAR	45
4.5 ผลการวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองต่อความแปรปรวน	56
4.6 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวน	57
<b>บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ</b>	
5.1 สรุปผลการศึกษา	59
5.2 ข้อเสนอแนะ	60
เอกสารอ้างอิง	61
ภาคผนวก	64
ประวัติผู้เขียน	74

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ลำดับเหตุการณ์ทางการเมืองในช่วงที่มีพันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยและ กลุ่มแนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติ	5
4.1 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรทั้งหมด ณ ระดับ Level	43
4.2 ผลการเลือกความล่าช้าที่เหมาะสมของแบบจำลอง	44
4.3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว	45
4.4 ผลการทดสอบระบบสมการเชิงเส้นตรง	46
4.5 ผลการประมาณค่า Threshold จากแบบจำลอง Threshold VAR	46
4.6 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง Threshold VAR ในขอบเขตที่ 1 เมื่อ Threshold Variable มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับ $-3.543947$	47
4.7 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง Threshold VAR ในขอบเขตที่ 2 เมื่อ Threshold Variable มีค่ามากกว่า $-3.543947$	52
4.8 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของอัตราการเจริญเติบโตของดัชนี ราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	58

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ความสัมพันธ์ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างชาติและดัชนีราคา หุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	2
1.2 เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างชาติและดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2554	8
1.3 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงที่เกิดเหตุการณ์ผันผิมิตรประชาชน เพื่อประชาธิปไตยใช้ทำอากาศยานคอนเมืองและสุวรรณภูมิเป็นสถานที่ชุมนุม	9
1.4 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (บาท: ดอลลาร์สหรัฐฯ) และเงินลงทุนในหลักทรัพย์ สุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2554	10
1.5 มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2554	10
2.1 อัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ	18
4.1 ผลการทดสอบ VAR Stability แสดงโดยรูปวงกลมรัศมีหนึ่งหน่วย	55
4.2 ผลการวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองของอัตราดอกเบี้ยโตของดัชนีราคาหุ้นตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อความแปรปรวน	57