

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศกับตลาดหลักทรัพย์	
ชื่อผู้เขียน	นางสาวนฤมล เขาวนวิทย์นางกูร	
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต		
คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์	อาจารย์ ดร. ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์	ประธานกรรมการ
	รองศาสตราจารย์ ดร. อารี วิบูลย์พงศ์	กรรมการ
	อาจารย์ ดร. สัจคม สุวรรณรัตน์	กรรมการ

บทคัดย่อ

ในปัจจุบันตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและตลาดหลักทรัพย์ได้รับความสนใจมากขึ้นและมีความผันผวนมาก ความผันผวนที่เกิดขึ้นในตลาดทางการเงินนี้แสดงถึงลักษณะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่สามารถคาดหมายได้ของตัวแปรทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อผู้ที่ทำธุรกรรมด้านนี้ ได้แก่ ผู้นำเข้าสินค้า ผู้ส่งออกสินค้า และนักลงทุน เป็นต้น การได้ทราบถึงลักษณะความผันผวนของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศและตลาดหลักทรัพย์เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจในธุรกิจ ดังนั้น วิทยานิพนธ์ฉบับนี้จึงได้มุ่งทำการศึกษาถึง ลักษณะความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและความสัมพันธ์กับตลาดหลักทรัพย์ โดยแบ่งการศึกษาออกเป็นสามส่วน ในส่วนแรก ศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนตามลักษณะของ stochastic model of exchange rate ซึ่งแสดงถึงโครงสร้างทางเศรษฐกิจและความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจ เพื่อใช้ในการคาดหมายการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นในลักษณะสถิติ

ในส่วนที่สอง เป็นการศึกษาถึงการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนหลายๆ สกุลที่มีความผันผวนตามลักษณะพลวัต ในการศึกษาแบ่งออกเป็นสองช่วงเวลา ได้แก่ ช่วงแรกเป็นระยะเวลา

ตั้งแต่เดือนมกราคมปี 2535 ถึงเดือนมิถุนายนปี 2540 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน และในช่วงที่สองเป็นระยะเวลาตั้งแต่เดือนกรกฎาคมปี 2540 จนกระทั่งถึงเดือนธันวาคมปี 2541 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ โดยแบ่งการศึกษาออกเป็นสองกรณี ได้แก่ กรณีแรก ทำการศึกษาโดยใช้ GARCH model with common factor ผลการทดสอบในทั้งสองช่วงเวลาใกล้เคียงกัน โดยพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวนมีการเคลื่อนไหวที่เกิดจาก common factor มากกว่าปัจจัยภายนอกที่ควบคุมไม่ได้ กรณีที่สอง เป็นการศึกษาถึงลักษณะการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนแต่ละสกุลกับดัชนีหลักทรัพย์ตามวิธี univariate GARCH model การทดสอบทั้งสองช่วงเวลาให้ผลใกล้เคียงกัน พบว่าความแปรปรวนที่ผันแปรได้ทั้งหมดมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามเงื่อนไขของ heteroskedasticity

การศึกษาในส่วนสุดท้าย เป็นการทดสอบประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้สมมติฐานที่ว่าตลาดหลักทรัพย์มีประสิทธิภาพ การศึกษาแบ่งเป็นสองช่วงเวลา ได้แก่ ช่วงเวลาที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน โดยเริ่มตั้งแต่เดือนมกราคมปี 2535 จนกระทั่งถึงเดือนมิถุนายนปี 2540 และช่วงเวลาที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ โดยเริ่มตั้งแต่เดือนกรกฎาคมปี 2540 ถึงเดือนธันวาคมปี 2541 ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์แบบผกผันกับราคาหลักทรัพย์ โดยช่วงเวลาที่ใช้ระบบตะกร้าเงิน แสดงว่าตลาดหลักทรัพย์มีประสิทธิภาพ เพราะราคาหลักทรัพย์มีการปรับเปลี่ยนทันทีตามอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนในช่วงเวลาที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ ตลาดหลักทรัพย์ไม่มีประสิทธิภาพ

Thesis Title	The Relationship between the Volatilities of Foreign Exchange and Stock Markets	
Author	Miss Narumon Chowwitayangkul	
M.Econ.	Economics	
Examining Committee	Lecturer Dr. Songsak Sriboonchitta	Chairman
	Associate Prof. Dr. Aree Wiboonpongse	Member
	Lecturer Dr. Sangkom Suwannarat	Member

Abstract

Recently, the exchange rate system and the stock markets have received more interest. Both of these markets showed a great deal of volatility. The volatility that arose in the financial markets pointed to the changing characteristics of economic variables that cannot be predicted. This unpredictability created risk for importers, exporters, and investors. Having knowledge of the volatility in the foreign exchange and stock markets would be beneficial for making business decisions. Therefore, this thesis aimed to investigate the characteristics of exchange rate volatility and its relationship to the stock market. This study was divided into three parts. The first part analyzed the changes in the foreign exchange market in accordance with the stochastic model of exchange rates, which showed the economic structure and relationship between economic variables, in order to estimate changes in the exchange rate that occurred in the static manner.

The second part studied movements in multiple currency exchange rates that experienced dynamic volatility. This part of the study used data from two different time periods. The first time period studied was from January 1992 to June 1997, which was the period that the Thai bath was pegged to a basket of currencies. The second time period studied was from July 1997 to December 1998 in which a managed float exchange rate system was used. Two cases were analyzed using the before mentioned data periods. The first case used the GARCH model with common factor. The study results using this model found that the results from each of the two-time period were very similar and that the movements in exchange rate volatility were caused by the common factor more than uncontrollable external factors. The second case studied the exchange rate movements of each exchange rate and movements in the stock price index by using the univariate GARCH model. The results found that the total variable variance has changed in accordance with the conditions of heteroskedasticity

The final part of this thesis studied the efficiency of the stock market under the hypothesis that the stock market is efficient. This analysis also separated out into two different time periods. The first time period studied was from January 1992 to June 1997, during the time of the currency basket exchange rate system. The second time period studied was from July 1997 to December 1998 when the managed float exchange rate system was initiated. The results of this analysis found that the exchange rate had a negative relationship with stock prices. During the time of the currency basket exchange rates system, the stock market was efficient, because stock prices immediately changed with the exchange rate. During the time period of the managed float exchange rate system, the stock market was not efficient.