

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ฏ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	7
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับการศึกษา	7
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	7
1.5 นิยามศัพท์	8
1.6 องค์ประกอบของวิทยานิพนธ์	9
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
2.1 ทฤษฎีและกรอบการศึกษา	10
2.1.1 กฎแห่งราคาเดียว	10
2.1.2 ทฤษฎีค่าเสมอภาคของอำนาจซื้อ	11
2.1.3 ทฤษฎีค่าเสมอภาคของอัตราดอกเบี้ย	14
2.1.4 แนวคิดทางการเงินในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน	19
2.1.5 ทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ	22
2.1.5.1 การทดสอบ Unit Root	22
2.1.5.2 แนวคิด Cointegration	25
2.1.5.3 Error Correction Model	36

2.2	งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	38
บทที่ 3	วิวัฒนาการระบบการเงินระหว่างประเทศและระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ต่างประเทศของไทย	54
3.1	วิวัฒนาการระบบการเงินระหว่างประเทศ	54
3.1.1	ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่	54
3.1.2	ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว	59
3.1.3	ระบบจัดการภูมิภาคเป้าหมาย	61
3.2	วิวัฒนาการระบบอัตราแลกเปลี่ยนของไทย	63
บทที่ 4	ระเบียบวิธีการศึกษา	70
4.1	ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	70
4.2	แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	71
4.3	วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	73
บทที่ 5	ผลการศึกษา	75
5.1	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	77
5.1.1	ผลการทดสอบ Unit Root	77
5.1.2	ผลการทดสอบ Cointegration	80
5.1.3	ผลการประมาณ Error Correction Model	84
5.2	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อปอนด์สเตอร์ลิง	86
5.2.1	ผลการทดสอบ Unit Root	86
5.2.2	ผลการทดสอบ Cointegration	89
5.2.3	ผลการประมาณ Error Correction Model	92
5.3	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อ 100 เยน	94
5.3.1	ผลการทดสอบ Unit Root	94
5.3.2	ผลการทดสอบ Cointegration	97
5.3.3	ผลการประมาณ Error Correction Model	100
5.4	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์	101
5.4.1	ผลการทดสอบ Unit Root	101

5.4.2	ผลการทดสอบ Cointegration	104
5.4.3	ผลการประมาณ Error Correction Model	107
5.5	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อริงกิต	109
5.5.1	ผลการทดสอบ Unit Root	109
5.5.2	ผลการทดสอบ Cointegration	112
5.5.3	ผลการประมาณ Error Correction Model	115
5.6	กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ฮ่องกง	117
5.6.1	ผลการทดสอบ Unit Root	117
5.6.2	ผลการทดสอบ Cointegration	120
5.6.3	ผลการประมาณ Error Correction Model	123
บทที่ 6	สรุปและข้อเสนอแนะ	126
6.1	สรุปผลการศึกษา	126
6.1.1	สรุปผลการทดสอบ Unit Root	126
6.1.2	สรุปผลการทดสอบ Cointegration	127
6.1.3	สรุปผลการประมาณ Error Correction Model	129
6.2	ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย	132
6.3	ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาครั้งต่อไป	132
	เอกสารอ้างอิง	139

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก แบบจำลองทางการเงินที่สำคัญ 143

ภาคผนวก ข ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา 154

ประวัติผู้เขียน 171

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
1.1	ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติและมูลค่าการค้านระหว่างประเทศของไทย	2
1.2	มูลค่าการค้านรวมของประเทศไทยกับประเทศคู่ค้าที่สำคัญ	6
2.1	การทดสอบสมมติฐานในการหาจำนวน cointegrating vector	34
4.1	สรุปเครื่องหมายสัมประสิทธิ์ใน Real Interest Differential Model	71
5.1	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรระดับ (level) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	77
5.2	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรในรูปผลต่าง (first difference) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	79
5.3	แสดงผลการทดสอบหาจำนวน cointegrating vector โดยพิจารณาจากค่าสถิติ maximal eigenvalue test และ trace test	81
5.4	แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวตามแบบจำลองทางการเงิน กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	82
5.5	แสดงผลการประมาณ error correction model ของอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	85
5.6	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรระดับ (level) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อปอนด์สเตอร์ลิง	86
5.7	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรในรูปผลต่าง (first difference) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อปอนด์สเตอร์ลิง	88
5.8	แสดงผลการทดสอบหาจำนวน cointegrating vector โดยพิจารณาจากค่าสถิติ maximal eigenvalue test และ trace test	90
5.9	แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวตามแบบจำลองทางการเงิน กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อปอนด์สเตอร์ลิง	91
5.10	แสดงผลการประมาณ error correction model ของอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อปอนด์สเตอร์ลิง	93

5.11	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรระดับ (level) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อ 100 เยน	94
5.12	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรในรูปผลต่าง (first difference) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อ 100 เยน	96
5.13	แสดงผลการทดสอบหาจำนวน cointegrating vector โดยพิจารณาจากค่าสถิติ maximal eigenvalue test และ trace test	97
5.14	แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวตามแบบจำลองทางการเงิน กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อ 100 เยน	99
5.15	แสดงผลการประมาณ error correction model ของอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อ 100 เยน	100
5.16	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรระดับ (level) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์	102
5.17	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรในรูปผลต่าง (first difference) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์	103
5.18	แสดงผลการทดสอบหาจำนวน cointegrating vector โดยพิจารณาจากค่าสถิติ maximal eigenvalue test และ trace test	104
5.19	แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวตามแบบจำลองทางการเงิน กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์	106
5.20	แสดงผลการประมาณ error correction model ของอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์	108
5.21	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรระดับ (level) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อริงกิต	109
5.22	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรในรูปผลต่าง (first difference) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อริงกิต	111
5.23	แสดงผลการทดสอบหาจำนวน cointegrating vector โดยพิจารณาจากค่าสถิติ maximal eigenvalue test และ trace test	113
5.24	แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวตามแบบจำลองทางการเงิน กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อริงกิต	114

5.25	แสดงผลการประมาณ error correction model ของอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อริงกิต	116
5.26	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรระดับ (level) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ฮ่องกง	118
5.27	แสดงค่า ADF statistic สำหรับการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ของตัวแปรในรูปผลต่าง (first difference) กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ฮ่องกง	119
5.28	แสดงผลการทดสอบหาจำนวน cointegrating vector โดยพิจารณาจากค่าสถิติ maximal eigenvalue test และ trace test	120
5.29	แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวตามแบบจำลองทางการเงิน กรณีอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ฮ่องกง	122
5.30	แสดงผลการประมาณ error correction model ของอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ฮ่องกง	124
6.1	สรุปผลการทดสอบ cointegration ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	134
6.2	สรุปผลการประมาณ error correction model ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	135

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1 ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficients) ของตัวแปรต่างๆ ที่มีผลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	138
2 ค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Long-run Coefficients) ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	139
3 ค่าสัมประสิทธิ์การปรับตัวในระยะสั้น (Short-run Coefficients) ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	140