

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ฐ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฑ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	6
บทที่ 2 แนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	7
2.1.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนและดัชนีตลาดหลักทรัพย์	7
1) ทฤษฎีความเสมอภาคแห่งอำนาจซื้อ	7
2) แนวคิดแบบสินทรัพย์ (Portfolio Balance Approach to Exchange Rate)	9
3) ทฤษฎีผลกระทบของตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยน	11
4) ทฤษฎีผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อตลาดหลักทรัพย์	17
5) อัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ (Equilibrium Exchange Rate)	19
2.1.2 ทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ	20
1) การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	20
2) สมการถดถอยไม่แท้จริง (Spurious Regression)	24

3) การเลือกระดับ Lag ที่เหมาะสม	25
4) แบบจำลอง Vector Autoregressive Model	26
5) การทดสอบ Impulse Response Function	31
6) การแยกส่วนประกอบของความแปรปรวน (Variance Decomposition)	32
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	35
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	44
3.2 วิธีการวิจัย	45
3.3 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	46
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 การเลือกลักษณะของแบบจำลอง	47
4.1.1 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root test)	47
4.1.2 การเลือก Lag Length ที่เหมาะสมสำหรับแบบจำลอง VAR	50
4.2 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR	52
4.2.1 ผลการทดสอบคุณสมบัติความมีเสถียรภาพ (VAR Stability) ของค่าสัมประสิทธิ์ในแบบจำลอง VAR	61
4.2.2 ผลการวิเคราะห์การตอบสนองของตัวแปร (Impulse Respond Function)	64
4.2.3 ผลการวิเคราะห์ขนาดของอิทธิพลของตัวแปรโดยการแยกส่วนของความแปรปรวน (Variance Decomposition)	75
บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	90
5.2 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย	92
5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาค้างต่อไป	92
เอกสารอ้างอิง	93

ภาคผนวก

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

97

ประวัติผู้เขียน

107



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
2.1 สรุปเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนและดัชนีตลาดหลักทรัพย์	40
4.1 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ Level	48
4.2 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรแต่ละตัวในแบบจำลองด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ที่ระดับ First Difference	49
4.3 การเลือก Lag Length ที่เหมาะสมสำหรับแบบจำลอง VAR	51
4.4 การประมาณค่าแบบจำลอง VAR ของประเทศฮ่องกง (HKG)	52
4.5 การประมาณค่าแบบจำลอง VAR ของประเทศอินโดนีเซีย (IDN)	53
4.6 การประมาณค่าแบบจำลอง VAR ของประเทศญี่ปุ่น (JPN)	54
4.7 การประมาณค่าแบบจำลอง VAR ของประเทศมาเลเซีย (MYS)	55
4.8 การประมาณค่าแบบจำลอง VAR ของประเทศฟิลิปปินส์ (PHL)	57
4.9 การประมาณค่าแบบจำลอง VAR ของประเทศสิงคโปร์ (SGP)	58
4.10 การประมาณค่าแบบจำลอง VAR ของประเทศไต้หวัน (TWN)	59
4.11 การประมาณค่าแบบจำลอง VAR ของประเทศไทย (THA)	60
4.12 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศฮ่องกง	64
4.13 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศอินโดนีเซีย	66
4.14 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศญี่ปุ่น	67
4.15 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศมาเลเซีย	68
4.16 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศฟิลิปปินส์	69
4.17 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศสิงคโปร์	71
4.18 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย	72
4.19 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย	73
4.20 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย	75

4.21 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ของประเทศไทยฮ่องกง	76
4.22 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของอัตราแลกเปลี่ยน ของเทศอินโดนีเซีย	77
4.23 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ของเทศอินโดนีเซีย	78
4.24 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของอัตราแลกเปลี่ยน ของเทศญี่ปุ่น	78
4.25 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ของเทศญี่ปุ่น	79
4.26 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของอัตราแลกเปลี่ยน ของเทศมาเลเซีย	80
4.27 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ของเทศมาเลเซีย	81
4.28 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของอัตราแลกเปลี่ยน ของเทศฟิลิปปินส์	82
4.29 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ของเทศฟิลิปปินส์	83
4.30 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของอัตราแลกเปลี่ยน ของเทศสิงคโปร์	84
4.31 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ของเทศสิงคโปร์	85
4.32 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของอัตราแลกเปลี่ยน ของเทศไต้หวัน	86
4.33 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ของเทศไต้หวัน	87
4.34 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของอัตราแลกเปลี่ยน ของเทศไทย	88
4.35 การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวนจาก Shocks ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ของเทศไทย	89

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของบางประเทศในเอเชีย	3
1.2 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศระหว่างเงินตราสกุลท้องถิ่นต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ของบางประเทศในเอเชีย	4
2.1 J-Curve Effect	13
2.2 Open Economy Mundell-Fleming Model	15
2.3 Reaction to a Stock Market Shock	16
2.4 อัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ	19
4.1 การทดสอบความมีเสถียรภาพ (VAR Stability) ของค่าสัมประสิทธิ์ในแบบจำลอง VAR ของประเทศต่างๆ	62
4.2 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศฮ่องกง	65
4.3 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศอินโดนีเซีย	66
4.4 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศญี่ปุ่น	67
4.5 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศมาเลเซีย	68
4.6 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศฟิลิปปินส์	70
4.7 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศสิงคโปร์	71
4.8 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไต้หวัน	72
4.9 การตอบสนองของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย	74

สารบัญตารางภาคผนวก

ตารางภาคผนวก	หน้า
1ก ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศในแถบเอเชีย 8 ประเทศ	97
2ก ข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศในแถบเอเชีย 8 ประเทศ	102



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved