

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ฉ
สารบัญตารางภาคผนวก	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับการศึกษา	3
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	4
บทที่ 2 แนวคิด และผลงานการศึกษาที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดที่เกี่ยวข้อง	
2.1.1 แนวคิดสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ	5
2.1.2 แนวคิดเกี่ยวกับดุลชำระเงิน	6
2.1.3 แนวคิดแบบดั้งเดิม	7
2.1.4 แนวคิดแบบสินทรัพย์	7
2.1.5 วิธีการทางเศรษฐมิติ	8
1) การทดสอบ Unit root	8
2) การทดสอบ Cointegration	10
3) การทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM)	11
4) การทดสอบต้นเหตุ (test for causality)	13
2.2 เอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	15
2.3 นิยามศัพท์	18

บทที่ 3 ตลาดหลักทรัพย์และเงินสำรองระหว่างประเทศ	
3.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	20
3.1.1 องค์ประกอบที่สำคัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	21
3.1.2 หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	21
3.1.3 ข้อมูลพื้นฐานในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	24
3.2 เงินสำรองระหว่างประเทศ	26
3.2.1 เงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย	28
3.2.2 ผลกระทบจากการที่ดุลการชำระเงินไม่สมดุล	29
3.2.3 ผลกระทบของดุลการชำระเงินต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	31
3.3 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์กับเงินสำรองระหว่างประเทศ	33
บทที่ 4 ระเบียบและวิธีการศึกษา	
4.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	34
4.2 วิธีการศึกษา	35
บทที่ 5 ผลการศึกษา	
5.1 ผลการทดสอบ Unit Root	37
5.2 ผลการทดสอบ Cointegration	41
5.3 ผลการทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM)	43
5.4 ผลการทดสอบ Granger Causality	46
บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ	
6.1 สรุปผลการศึกษา	48
6.2 ข้อเสนอแนะ	49
เอกสารอ้างอิง	50
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก	53
ภาคผนวก ข	57
ประวัติผู้เขียน	69

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
5.1 แสดงผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller ของข้อมูลดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับ I(0)	37
5.2 แสดงผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller ของข้อมูลดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับ I(1)	38
5.3 แสดงผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller ของข้อมูลเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย ณ ระดับ I(0)	39
5.4 แสดงผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller ของข้อมูลเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย ณ ระดับ I(1)	40
5.5 แสดงผลการทดสอบ Cointegration และ unit root ของค่าความคลาดเคลื่อน	42
5.6 แสดงผลการทดสอบ Error Correction Mechanism	43
5.7 แสดงผลการทดสอบ serial correlation LM test และ white heteroskedasticity test	44
5.8 แสดงผลการเลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล	46
5.9 แสดงผลการทดสอบ Granger Causality	47

สารบัญภาพ

รูป

หน้า

5.1 แสดงการเคลื่อนไหวของข้อมูล LS และ LF รายเดือนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542-2549

36



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University

All rights reserved

สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง	หน้า
1 ก แสดงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย	53
1 ข ผลการทดสอบ unit root test ของ LS ณ ระดับ $I(0)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 0 ระดับ Without Trend and Intercept	57
2 ข ผลการทดสอบ unit root test ของ LF ณ ระดับ $I(0)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 0 ระดับ Without Trend and Intercept	57
3 ข ผลการทดสอบ unit root test ของ LS ณ ระดับ $I(1)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 0 ระดับ Without Trend and Intercept	58
4 ข ผลการทดสอบ unit root test ของ LF ณ ระดับ $I(1)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 0 ระดับ Without Trend and Intercept	58
5 ข ผลการเลือกช่วงเวลา (lag) ของ LS ณ ระดับ $I(0)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 0 ระดับ Without Trend and Intercept	59
6 ข ผลการเลือกช่วงเวลา (lag) ของ LS ณ ระดับ $I(1)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 0 ระดับ Without Trend and Intercept	59
7 ข ผลการเลือกช่วงเวลา (lag) ของ LF ณ ระดับ $I(0)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 0 ระดับ Without Trend and Intercept	60
8 ข ผลการเลือกช่วงเวลา (lag) ของ LF ณ ระดับ $I(1)$ ที่ช่วงเวลาเท่ากับ 0 ระดับ Without Trend and Intercept	60
9 ข แสดงผลการทดสอบ cointegration กรณีที่ LF เป็นตัวแปรต้น และ LS เป็นตัวแปรตาม	61
10 ข แสดงผลการทดสอบ unit root ของค่าความคลาดเคลื่อน กรณีที่ LF เป็นตัวแปรต้น และ LS เป็นตัวแปรตาม	61
11 ข แสดงผลการทดสอบ cointegration กรณีที่ LS เป็นตัวแปรต้น และ LF เป็นตัวแปรตาม	62
12 ข แสดงผลการทดสอบ unit root ของค่าความคลาดเคลื่อน กรณีที่ LS เป็นตัวแปรต้น และ LF เป็นตัวแปรตาม	62

13 ข	แสดงผลการทดสอบ Error Correction Mechanism กรณีที่ LF เป็นตัวแปรต้น และ LS เป็นตัวแปรตาม	63
14 ข	แสดงผลการทดสอบปัญหา serial correlation ด้วยวิธี serial correlation LM test กรณีที่ LF เป็นตัวแปรต้น และ LS เป็นตัวแปรตาม	64
15 ข	แสดงผลการทดสอบปัญหา heteroskedasticity ด้วยวิธี white heteroskedasticity test กรณีที่ LF เป็นตัวแปรต้น และ LS เป็นตัวแปรตาม	65
16 ข	แสดงผลการทดสอบ Error Correction Mechanism กรณีที่ LS เป็นตัวแปรต้น และ LF เป็นตัวแปรตาม	66
17 ข	แสดงผลการทดสอบปัญหา serial correlation ด้วยวิธี serial correlation LM test กรณีที่ LS เป็นตัวแปรต้น และ LF เป็นตัวแปรตาม	67
18 ข	แสดงผลการทดสอบปัญหา heteroskedasticity ด้วยวิธี white heteroskedasticity test กรณีที่ LS เป็นตัวแปรต้น และ LF เป็นตัวแปรตาม	68